The Fiscal Monitor

A Publication of the Department of Finance

Highlights

October 2003: budgetary deficit of $947 million

There was a budgetary deficit of $947 million in October 2003, $524 million higher than the restated deficit of $423 million in October 2002. The increase in the deficit, on a year-over-year basis, was mainly due to higher program expenses (up $396 million).

April to October 2003: budgetary surplus of $635 million

The budgetary surplus is estimated at $635 million for the April to October 2003 period, down $3.6 billion from the restated surplus of $4.2 billion reported in the same period of 2002–03. Budgetary revenues were up marginally, $0.2 billion or 0.2 per cent. This largely reflects the recent economic weakness due to a number of domestic shocks that have hit the Canadian economy. Program expenses were up $4.6 billion, or 6.2 per cent, primarily due to new spending initiatives announced in recent budgets. Public debt charges were down $0.8 billion, or 3.9 per cent, reflecting lower interest rates.

October 2003: budgetary results

The October 2003 budgetary deficit of $947 million was $524 million higher than the deficit of $423 million reported in October 2002.

On a year-over-year basis, budgetary revenues, at $13.2 billion, were down $0.1 billion, or 1.1 per cent, as higher personal and corporate income tax revenues were more than offset by declines in the other major revenue components.

- Personal income tax revenues increased $0.2 billion, or 3.3 per cent, reversing the decline witnessed in the previous month.
- Corporate income tax revenues were up $0.1 billion, or 6.1 per cent, due to higher gross installment payments. As noted in the 2003 budget, the data to convert corporate tax revenues to accrual are not available in order to present the financial statements in a timely manner. As such, cash is used as a proxy for the accrual numbers.
- Total excise taxes and duties decreased by $0.3 billion, or 6.4 per cent. Goods and services tax (GST) revenues declined $0.2 billion, or 7.2 per cent. Healthy growth in gross receipts from domestic sales was offset by a sharp decline in GST collected on imported goods and higher refunds and rebates. The year-over-year increase in refunds is primarily attributable to timing considerations in 2002 and should be reversed before the end of the fiscal year. Customs import duties were also down, reflecting a decline in taxable imports, while sales and excise taxes were virtually unchanged from October 2002.
- Employment insurance (EI) premiums were 4.7 per cent lower, as the impact of the reduction in premium rates (the employee rate for 2003 is $2.10 per $100 of insurable earnings compared to $2.20 in 2002) more than offset the increase in employment and therefore in the number of Canadians paying premiums.

- Other revenues, consisting of revenues from Crown corporations, sales of goods and services and foreign exchange revenues, decreased 9.3 per cent. This category of revenues is quite volatile on a monthly basis.

On a year-over-year basis, program expenses in October 2003 were $0.4 billion, or 3.8 per cent, higher than in October 2002. Transfer payments were 6.4 per cent higher while other program expenses were down 0.6 per cent.

Transfer payments increased by $0.4 billion, or 6.4 per cent, on a year-over-year basis.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up $0.1 billion, or 4.4 per cent. Elderly benefits increased 5.1 per cent due to both higher average benefits, which are indexed to changes in consumer prices, and an increase in the number of individuals eligible for benefits. EI benefit payments were up 3.0 per cent, primarily reflecting higher average benefits and an increase in the number of beneficiaries.
- Major transfers to other levels of government, consisting of the Canada Health and Social Transfer (CHST), fiscal transfers and Alternative Payments for Standing Programs, were up 5.7 per cent. The year-over-year increase is primarily attributable to higher CHST cash transfers, reflecting the February 2003 agreement reached by first ministers to increase funding from $18.6 billion in 2002–03 to $20.3 billion in 2003–04. Fiscal transfers, which consist of equalization, payments to the territorial governments, statutory subsidies and recoveries under the Youth Allowance Recovery Program, were also higher, primarily reflecting higher equalization entitlements.
- Subsidies and other transfers increased $0.2 billion, or 13.8 per cent, primarily reflecting higher health transfers as a result of recent budget measures.

Other program expenses consist of operating expenses for departments and agencies, including defence and Crown corporations. On a year-over-year basis, these expenses were down 0.6 per cent. Within this component, Crown corporation expenses declined by 11.8 per cent, primarily due to the timing of payments. Defence expenses increased 25.4 per cent, in part reflecting increases announced in recent budgets. All other departmental and agency expenses were lower.

Public debt charges were down marginally.

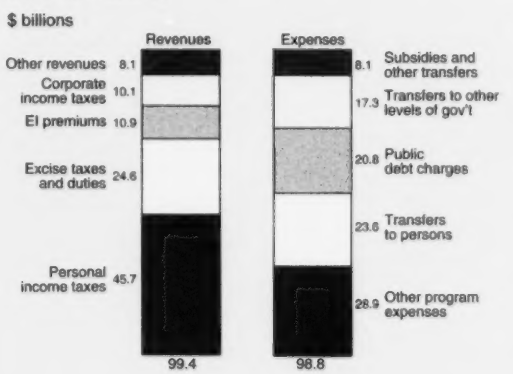
April to October 2003: budgetary results

In the first seven months of the 2003–04 fiscal year, there was a budgetary surplus of $635 million—a year-over-year decline of $3.6 billion from the restated surplus of $4.2 billion reported in the same period last year. The lower surplus reflects the weakness in economic activity due to a series of shocks that have hit the Canadian economy, as well as the impact of spending initiatives and tax reduction measures announced in previous budgets.

On a year-over-year basis, budgetary revenues were up $0.2 billion, or 0.2 per cent.

- Personal income tax revenues were up $0.7 billion, or 1.5 per cent. This increase is attributable to higher tax remittances from employment income, as employment, and therefore the number of Canadians paying taxes, was up over last year. The net impact of this increase was somewhat dampened by lower remittances from quarterly filers and the impact

Revenues and expenses
(April to October 2003)



of tax reduction measures announced in previous budgets. On balance, the growth in personal income taxes to date is in line with the growth in wages and salaries, adjusted for the impact of budget measures.

- Corporate income taxes decreased $0.1 billion, or 1.1 per cent. Although gross receipts were essentially unchanged from the same period last year, refunds were higher.
- Excise taxes and duties were down $0.6 billion, primarily due to a 3.6-per-cent decline in GST revenues. So far this year, weakness in gross receipts from imports has offset much of the growth in gross receipts from domestic sales. Refunds were also up as refunds in 2002 were unusually low because of timing considerations. As a result, over the course of the fiscal year GST revenues are expected to grow more in line with the applicable tax base. Sales and excise taxes were up marginally, while customs import duties were lower, reflecting lower imports subject to import duties.
- EI premiums were slightly lower, as the reduction in premium rates more than offset the impact of the increase in the number of people employed.
- Other revenues were up 4.1 per cent.

On a year-over-year basis, program expenses in the April to October 2003 period were up $4.6 billion, or 6.2 per cent, over the same period last year.

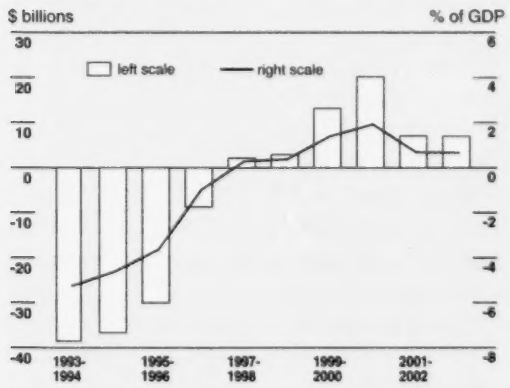
Transfer payments increased by $2.8 billion, or 6.0 per cent.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up $1.0 billion, or 4.2 per cent. Elderly benefits increased 4.6 per cent, reflecting an increase in average benefits and the number of people eligible to receive benefits. EI benefits were up 3.5 per cent due to a rise in the number of beneficiaries as well as an increase in average weekly benefits.
- Major transfers to other levels of government increased by $0.8 billion, or 4.9 per cent, primarily reflecting higher entitlements under the CHST program.
- Subsidies and other transfers increased by $1.0 billion, or 14.3 per cent, primarily reflecting the impact of budget measures and increased financial assistance to farmers.

Other program expenses increased by $1.8 billion, or 6.6 per cent, with all components higher. The increases in Crown corporation expenses, defence and all other departmental and agency program expenses are primarily due to the impact of increased operating costs as well as policy initiatives announced in previous budgets.

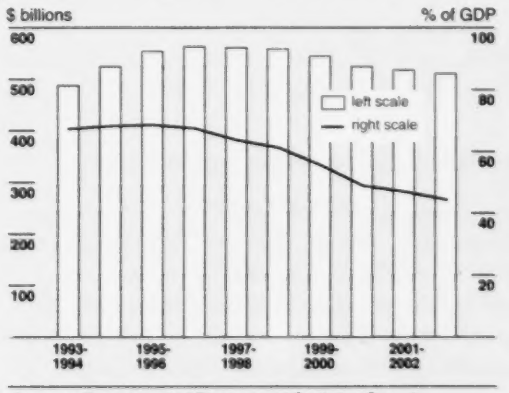
Public debt charges were down $0.8 billion, or 3.9 per cent, reflecting lower interest rates.

Budgetary balance



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Federal debt (accumulated deficit)



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Financial requirement of $10.8 billion for April to October 2003

The budgetary balance is presented on a full accrual basis of accounting, recording government assets and liabilities when they are receivable or incurred, regardless of when the cash is received or paid. In contrast, the financial source/requirement measures the difference between cash coming in to the Government and cash going out. This measure is affected not only by changes in the budgetary balance but also by the cash source/requirement resulting from the Government's investing activities through its acquisition of capital assets and its loans, financial investments and advances, as well as from other activities, including payment of accounts payable and collection of accounts receivable, foreign exchange activities, and the amortization of its tangible capital assets. The difference between the budgetary balance and financial source/requirement is recorded in non-budgetary transactions.

Non-budgetary transactions resulted in a net requirement of $11.4 billion in the first seven months of 2003–04, up $2.5 billion from the requirement in the same period last year. This primarily reflects cash transfers to the trust funds established in the 2003 budget for the CHST cash supplement ($2.5 billion) and the Diagnostic/Medical Equipment Fund ($1.5 billion). The liability for these trust transfers was established in 2002–03 and affected the budgetary balance in that year. Therefore the cash payments have no impact on the budgetary balance this year.

With a budgetary surplus of $0.6 billion and a net requirement of $11.4 billion from non-budgetary transactions, there was a financial requirement of $10.8 billion in the April to October 2003 period.

Net financing activities up $0.3 billion

This financial requirement of $10.8 billion was financed by a reduction in the Government's cash balances of $10.5 billion and an increase of $0.3 billion in net financing activities through a net increase in unmatured debt transactions and liabilities to the pension and other accounts.

The level of cash balances varies from month to month based on a number of factors including periodic large debt maturities, which can be quite volatile on a monthly basis. Cash balances at the end of October stood at $4.2 billion.

Note to readers

Beginning with the April 2003 *Fiscal Monitor*, the financial results are presented on a full accrual basis of accounting. This has necessitated a recasting of the previously published monthly financial results for 2002–03. It has also resulted in a number of classification and terminology changes.

In the 2003 budget the Government implemented its commitment to present its financial statements on a full accrual accounting basis. Previously the Government's financial statements were prepared under modified accrual accounting. Full accrual accounting provides a more comprehensive reporting of assets and liabilities and a more transparent picture of the Government's financial position. Under full accrual, the budgetary balance is now more reflective of current economic developments, rather than being influenced by prior-year developments. It is the accounting standard recommended for senior levels of government in Canada by the Public Sector Accounting Board of the Canadian Institute of Chartered Accountants and has been strongly recommended by the Auditor General of Canada and the House of Commons Standing Committee on Public Accounts.

The shift to full accrual accounting primarily affects tax revenues and non-financial, or capital, assets. Tax revenues are now accounted for in the period to which they relate, not when they are received, as was the case under modified accrual. Under full accrual, the costs of capital assets are now being spread over the useful lives of these assets. Under modified accrual, such costs were recognized in the year of purchase. For more information on the implementation and effects of full accrual accounting, please refer to Annex 6 of *The Budget Plan 2003*, which is available at www.fin.gc.ca.

Table 1
Summary statement of transactions

	October		April to October	
	2002	2003	2002–03	2003–04
	($ millions)			
Budgetary transactions				
Revenues	13,331	13,191	99,252	99,403
Expenses				
Program expenses	-10,550	-10,946	-73,447	-78,008
Public debt charges	-3,204	-3,192	-21,596	-20,760
Budgetary balance (deficit/surplus)[1]	-423	-947	4,209	635
Non-budgetary transactions	-1,047	1,320	-8,871	-11,386
Financial source/requirement	-1,470	373	-4,662	-10,751
Net change in financing activities	733	-129	-4,098	267
Net change in cash balances	-737	244	-8,760	-10,484
Cash balance at end of period			3,189	4,217

Note: Positive numbers indicate net source of funds. Negative numbers indicate net requirement for funds.

[1] Under modified accrual, a surplus of $126 million was recorded for October 2002.

Table 2
Budgetary revenues

	October			April to October		
	2002	2003	Change	2002–03	2003–04	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Tax revenues						
Income taxes						
Personal income tax	5,688	5,874	3.3	45,022	45,688	1.5
Corporate income tax	1,322	1,402	6.1	10,194	10,078	-1.1
Other income tax revenue	234	220	-6.0	1,463	1,570	7.3
Total income tax	7,244	7,496	3.5	56,679	57,336	1.2
Excise taxes and duties						
Goods and services tax	2,946	2,733	-7.2	17,565	16,940	-3.6
Customs import duties	274	233	-15.0	1,892	1,778	-6.0
Sales and excise taxes	815	815	0.5	5,591	5,685	1.7
Air Travellers Security Charge	40	33	-25.0	218	245	12.4
Total excise taxes and duties	4,075	3,814	-6.4	25,266	24,648	-2.4
Total tax revenues	11,319	11,310	-0.1	81,945	81,984	0.0
Employment insurance premiums	1,225	1,167	-4.7	11,001	10,857	-1.3
Other revenues	787	713	-9.3	6,305	6,563	4.1
Total budgetary revenues	13,331	13,191	-1.1	99,252	99,403	0.2

Table 3

Budgetary expenses

	October			April to October		
	2002	2003	Change	2002–03	2003–04	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Transfer payments						
Transfers to persons						
Elderly benefits	2,161	2,271	5.1	14,908	15,595	4.6
Employment insurance benefits	983	1,012	3.0	7,773	8,047	3.5
Total	3,144	3,283	4.4	22,681	23,642	4.2
Transfers to other levels of government						
Canada Health and Social Transfer	1,550	1,692	9.2	10,850	11,842	9.1
Fiscal transfers	942	988	4.9	7,161	6,976	-2.6
Alternative Payments for Standing Programs	-210	-269	28.1	-1,471	-1,475	0.3
Total	2,282	2,411	5.7	16,540	17,343	4.9
Subsidies and other transfers						
Agriculture	29	41	41.4	258	410	58.9
Foreign Affairs	130	137	5.4	750	967	28.9
Health	101	270	167.3	818	978	19.6
Human Resources Development	132	133	0.8	771	766	-0.6
Indian and Northern Development	308	387	25.6	2,347	2,544	8.4
Industry and Regional Development	261	229	-12.3	945	1,162	23.0
Other	133	48	-63.9	1,186	1,257	6.0
Total	1,094	1,245	13.8	7,075	8,084	14.3
Total transfer payments	6,520	6,939	6.4	46,296	49,069	6.0
Other program expenses						
Crown corporation expenses						
Canadian Broadcasting Corporation	92	96	4.3	665	679	2.1
Canada Mortgage and Housing Corporation	149	149	0.0	1,135	1,223	7.8
Other	250	188	-24.8	1,185	1,262	6.5
Total	491	433	-11.8	2,985	3,164	6.0
Defence	863	1,082	25.4	6,567	6,856	4.4
All other departments and agencies	2,676	2,492	-6.9	17,599	18,919	7.5
Total other program expenses	4,030	4,007	-0.6	27,151	28,939	6.6
Total program expenses	10,550	10,946	3.8	73,447	78,008	6.2
Public debt charges	3,204	3,192	-0.4	21,596	20,760	-3.9
Total budgetary expenses	13,754	14,138	2.8	95,043	98,768	3.9

Table 4

Budgetary balance and financial source/requirement

	October		April to October	
	2002	2003	2002–03	2003–04
	($ millions)			
Budgetary balance (deficit/surplus)	-423	-947	4,209	635
Non-budgetary transactions				
Capital investing activities	-259	-183	-1,159	-983
Other investing activities	-134	168	-426	-593
Other activities				
Accounts payable, receivables, accruals and allowances	393	481	-8,039	-12,258
Foreign exchange activities	-1,284	548	-921	716
Amortization of tangible capital assets	237	306	1,674	1,732
Total other activities	-654	1,335	-7,286	-9,810
Total non-budgetary transactions	-1,047	1,320	-8,871	-11,386
Net financial source/requirement	-1,470	373	-4,662	-10,751

Table 5

Financial source/requirement and net financing activities

	October		April to October	
	2002	2003	2002–03	2003–04
	($ millions)			
Net financial source/requirement	-1,470	373	-4,662	-10,751
Net increase (+)/decrease (-) in financing activities				
Unmatured debt transactions				
Canadian currency borrowings				
Marketable bonds	-1,693	578	-10,011	-6,524
Treasury bills	1,650	-400	9,650	7,100
Canada Savings Bonds	-105	-86	-635	-738
Other	-1	-1	-14	172
Total	-149	91	-1,010	10
Foreign currency borrowings	906	-207	-1,138	-255
Total	757	-116	-2,148	-245
Pension and other accounts	-24	-13	-1,950	512
Net change in financing activities	733	-129	-4,098	267
Change in cash balance	-737	244	-8,760	-10,484

Table 6

Condensed statement of assets and liabilities

	March 31, 2003	October 31, 2003	Change
		($ millions)	
Liabilities			
Accounts payable, accruals and allowances	79,384	66,901	-12,483
Interest-bearing debt			
Unmatured debt			
Payable in Canadian dollars			
Marketable bonds	288,245	281,721	-6,524
Treasury bills	104,411	111,511	7,100
Canada Savings Bonds	22,584	21,846	-738
Other	3,371	3,543	172
Subtotal	418,611	418,621	10
Payable in foreign currencies	21,141	20,886	-255
Total unmatured debt	439,752	439,507	-245
Pension and other accounts			
Public sector pensions	125,708	127,312	1,604
Other employee and veteran future benefits	38,844	38,845	1
Canada Pension Plan (net of securities)	7,093	6,172	-921
Other pension and other accounts	9,359	9,188	-171
Total pension and other accounts	181,004	181,516	512
Total interest-bearing debt	620,756	621,023	267
Total liabilities	700,140	687,924	-12,217
Financial assets			
Cash and accounts receivable	62,626	51,997	-10,629
Foreign exchange accounts	48,950	48,233	-717
Loans, investments and advances (net of allowances)	23,748	24,341	593
Total financial assets	135,324	124,571	-10,753
Net debt	564,816	563,353	-1,462
Non-financial assets	54,240	53,412	-828
Federal debt (accumulated deficit)	510,576	509,941	-635

For additional copies or subscription inquiries, please contact the Distribution Centre at (613) 995-2855.
For other inquiries about this publication, contact Peter DeVries at (613) 996-7397.
Also available on the Internet (including advance tentative release dates) at www.fin.gc.ca.
Ce document est également offert en français.
December 2003

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Octobre 2003 : déficit budgétaire de 947 millions de dollars

Le gouvernement a enregistré un déficit budgétaire de 947 millions de dollars en octobre 2003, soit 524 millions de plus que le déficit redressé de 423 millions applicable à octobre 2002. L'augmentation du déficit, d'une année sur l'autre, est principalement attribuable à l'augmentation des charges de programmes (396 millions).

D'avril à octobre 2003 : excédent budgétaire de 635 millions de dollars

L'excédent budgétaire est estimé à 635 millions de dollars pour la période d'avril à octobre 2003, en baisse de 3,6 milliards par rapport à l'excédent redressé de 4,2 milliards enregistré pour la période correspondante de 2002-2003. Les revenus budgétaires ont progressé légèrement, soit de 0,2 milliard de dollars ou 0,2 %. Ces chiffres reflètent le fléchissement récent de l'économie par suite d'un certain nombre de chocs internes qui ont secoué l'économie canadienne. Les charges de programmes ont grimpé de 4,6 milliards de dollars, ou 6,2 %, principalement en raison de nouvelles initiatives de dépenses annoncées dans les derniers budgets. Les frais de la dette publique ont régressé de 0,8 milliard, soit 3,9 %, sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt.

Octobre 2003 : résultats budgétaires

Le déficit budgétaire d'octobre 2003 a été supérieur de 524 millions de dollars à celui d'octobre 2002, ayant passé de 423 millions à 947 millions.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires, soit 13,2 milliards de dollars, ont reculé de 0,1 milliard, ou 1,1 %, étant donné que l'augmentation des revenus tirés de l'impôt des particuliers et des entreprises a été plus qu'atténuée par les baisses enregistrées dans les autres grandes composantes du revenu.

- Les revenus tirés de l'impôt sur le revenu des particuliers ont progressé de 0,2 milliard de dollars, ou 3,3 %, ce qui a enrayé le recul enregistré au cours du mois précédent.
- Les revenus tirés de l'impôt des sociétés se sont accrus de 0,1 milliard de dollars, soit 6,1 %, en raison de la hausse des acomptes provisionnels bruts. Comme on l'a fait remarquer dans le budget de 2003, les données permettant de convertir à la comptabilité d'exercice les revenus tirés de l'impôt des sociétés ne sont pas disponibles à temps pour présenter les états financiers. En conséquence, des chiffres établis selon la comptabilité de caisse ont été utilisés pour procéder à une approximation des données selon la comptabilité d'exercice.

Le total des taxes et droits d'accise a diminué de 0,3 milliard de dollars, ou 6,4 %. Les revenus de la taxe sur les produits et services (TPS) ont chuté de 0,2 milliard, ou 7,2 %. Une saine croissance des rentrées brutes découlant des ventes intérieures a été contrebalancée par un fléchissement marqué de la TPS perçue sur les biens importés ainsi que par une hausse des remboursements et des remises. D'une année sur l'autre, l'augmentation des remboursements s'explique essentiellement par les dates de versement en 2002, et elle devrait être annulée d'ici la fin de l'exercice. Les droits de douane à l'importation ont aussi reculé, à cause d'une baisse des importations imposables, tandis que les taxes de vente et d'accise sont demeurées pratiquement identiques à celles d'octobre 2002.

- Les cotisations d'assurance-emploi ont baissé de 4,7 % étant donné que la réduction des taux de cotisation (le taux des employés de 2003 étant de 2,10 $ par 100 $ de revenu assurable comparativement à 2,20 $ en 2002) a plus que compensé l'augmentation de l'emploi et donc du nombre de Canadiens payant des cotisations.
- Les autres revenus, soit les revenus tirés des sociétés d'État, de la vente de produits et services et des opérations de change, ont diminué de 9,3 %. Cette catégorie de revenus est très instable et varie d'un mois à l'autre.

D'une année sur l'autre, les charges de programmes en octobre 2003 ont dépassé de 0,4 milliard de dollars, ou 3,8 %, celles d'octobre 2002. Les paiements de transfert ont été de 6,4 % plus élevés tandis que les charges de programmes ont baissé de 0,6 %.

Les paiements de transfert se sont alourdis de 0,4 milliard de dollars, soit 6,4 %, d'une année sur l'autre.

- Les principaux transferts aux particuliers, à savoir les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, se sont accrus de 0,1 milliard de dollars, ou 4,4 %. Les prestations aux aînés ont augmenté de 5,1 % à cause de la hausse de la moyenne des prestations, qui sont indexées pour tenir compte de l'évolution des prix à la consommation, et à cause de la majoration du nombre de personnes admissibles aux prestations. Les versements de prestations d'assurance-emploi ont augmenté de 3,0 %, surtout en raison de la hausse de la moyenne des prestations et du nombre de bénéficiaires.
- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire le Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS), les transferts fiscaux et les paiements de remplacement pour programmes permanents, ont crû de 5,7 %. Cette augmentation d'une année sur l'autre est principalement attribuable à la hausse des transferts en espèces du TCSPS, découlant de l'entente conclue en février 2003 par les premiers ministres afin de bonifier le financement, le faisant passer de 18,6 milliards de dollars en 2002-2003 à 20,3 milliards en 2003-2004. Les transferts fiscaux, à savoir les paiements de péréquation, les paiements aux administrations territoriales, les subventions législatives et les recouvrements ayant trait aux allocations aux jeunes, ont aussi été plus élevés, principalement à cause de la hausse des droits à péréquation.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,2 milliard de dollars, ou 13,8 %, surtout à cause de la hausse des transferts en matière de santé découlant de récentes mesures budgétaires.

Les autres charges de programmes se composent des dépenses de fonctionnement pour les ministères et organismes gouvernementaux, dont la Défense et les sociétés d'État. D'une année sur l'autre, ces charges ont baissé de 0,6 %. Dans cette composante, les charges des sociétés d'État ont chuté de 11,8 %, surtout à cause de l'échelonnement des paiements. Les charges de la Défense ont grimpé de 25,4 %, en partie en raison des hausses annoncées dans les derniers budgets. Toutes les autres charges des ministères et organismes ont été moins élevées.

Les frais de la dette publique ont baissé légèrement.

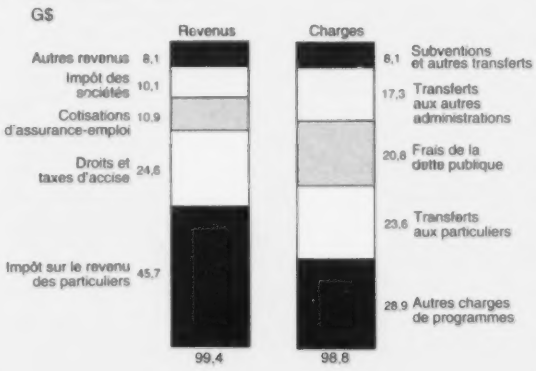
D'avril à octobre 2003 : résultats budgétaires

Au cours des sept premiers mois de l'exercice 2003-2004, un excédent budgétaire de 635 millions de dollars a été enregistré, soit un recul, d'une année sur l'autre, de 3,6 milliards par rapport à l'excédent redressé de 4,2 milliards applicable à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse de l'excédent s'explique par la faiblesse de l'activité économique découlant d'une série de chocs qu'a subis l'économie canadienne ainsi que par l'incidence d'initiatives de dépenses et de mesures de réduction d'impôt annoncées dans des budgets antérieurs.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont progressé de 0,2 milliard de dollars, soit 0,2 %.

- Les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,7 milliard de dollars, soit 1,5 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des versements d'impôt sur les revenus d'emploi, étant donné que l'emploi, et par conséquent le nombre de Canadiens qui paient de l'impôt, a progressé par rapport à l'exercice précédent. L'incidence nette de cette augmentation a été quelque peu atténuée par la diminution de l'impôt versé par les déclarants trimestriels et l'abaissement des taux d'imposition annoncé dans les budgets précédents. Tout bien considéré, la croissance des impôts sur le revenu des particuliers jusqu'à maintenant correspond à la croissance des salaires rajustée en fonction de l'incidence des mesures budgétaires.

Revenus et charges
(d'avril à octobre 2003)



- L'impôt sur les bénéfices des sociétés a diminué de 0,1 milliard de dollars, soit 1,1 %. Bien que les rentrées brutes aient été essentiellement identiques à celles de la période correspondante de l'exercice précédent, les remboursements ont été plus élevés.
- Les taxes et droits d'accise ont fléchi de 0,6 milliard de dollars, essentiellement en raison d'une baisse de 3,6 % des revenus tirés de la TPS. Depuis le début de l'exercice, la faiblesse des rentrées brutes des importations a compensé en grande partie la croissance des rentrée brutes des ventes intérieures. Les remboursements ont aussi augmenté, ceux de 2002 ayant été inhabituellement bas en raison de l'échelonnement des paiements. Par conséquent, au cours de l'exercice, les revenus de la TPS devraient croître davantage en fonction de l'assiette fiscale applicable. Les taxes de vente et d'accise ont progressé légèrement tandis que les droits de douane à l'importation ont diminué, car moins d'importations ont été assujetties à ces droits.
- Les cotisations d'assurance-emploi ont été un peu moins élevées vu que la réduction des taux de cotisation a plus que compensé l'incidence de l'augmentation du nombre de personnes détenant un emploi.
- Les autres revenus ont augmenté de 4,1 %.

D'une année sur l'autre, les charges de programmes pour la période d'avril à octobre 2003 ont crû de 4,6 milliards de dollars, ou 6,2 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

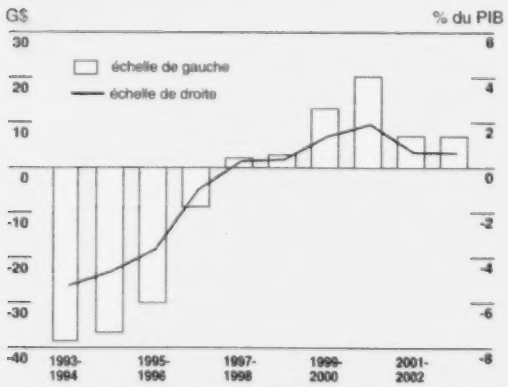
Les paiements de transfert ont augmenté de 2,8 milliards de dollars, ou 6,0 %.

- Les principaux transferts aux particuliers, à savoir les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, ont augmenté de 1,0 milliard de dollars, soit 4,2 %. Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,6 % par suite de la hausse de la moyenne des prestations et du nombre de personnes admissibles à ces prestations. Les prestations d'assurance-emploi ont augmenté de 3,5 % en raison de l'accroissement du nombre de bénéficiaires et de la hausse de la moyenne des prestations hebdomadaires.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 0,8 milliard de dollars, soit 4,9 %, principalement en raison de la majoration des droits au TCSPS.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 1,0 milliard de dollars, soit 14,3 %, sous l'influence des mesures budgétaires et de l'augmentation de l'aide financière accordée aux agriculteurs.

Les autres charges de programmes ont augmenté de 1,8 milliard de dollars, ou 6,6 %, toutes les composantes étant plus élevées. Les hausses des charges des sociétés d'État, de la Défense et de tous les autres ministères et organismes gouvernementaux sont essentiellement attribuables à l'accroissement des dépenses de fonctionnement et aux initiatives stratégiques annoncées dans les budgets antérieurs.

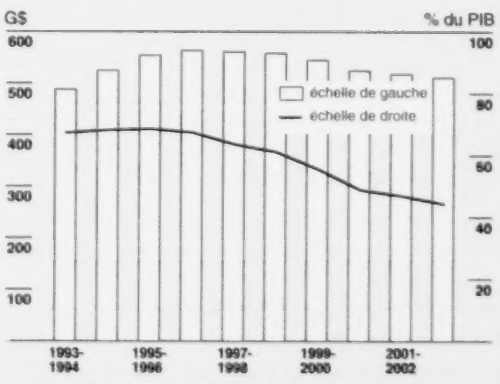
Les frais de la dette publique ont régressé de 0,8 milliard de dollars, soit 3,9 %, sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt.

Solde budgétaire



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

La revue financière

Besoins financiers de 10,8 milliards de dollars d'avril à octobre 2003

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. En revanche, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des activités d'investissement de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier, le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les activités de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. La différence entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constatée dans les opérations non budgétaires.

Les opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins nets de 11,4 milliards de dollars au cours des sept premiers mois de 2003-2004, en hausse de 2,5 milliards par rapport aux besoins de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique essentiellement par les transferts en espèces dans les fonds de fiducie établis dans le budget de 2003 pour le supplément en espèces du TCSPS (2,5 milliards) et le Fonds pour l'achat d'équipement médical et diagnostique (1,5 milliard). Le passif au titre de ces transferts vers les fonds de fiducie a été établi en 2002-2003 et a eu une incidence sur le solde budgétaire de cet exercice. Par conséquent, les paiements en espèces n'ont aucune incidence sur le solde budgétaire du présent exercice.

Compte tenu d'un excédent budgétaire de 0,6 milliard de dollars et de besoins nets de 11,4 milliards pour les opérations non budgétaires, les besoins financiers s'élevaient à 10,8 milliards pour la période d'avril à octobre 2003.

Montant net des activités de financement en hausse de 0,3 milliard de dollars

Les besoins financiers de 10,8 milliards de dollars ont été comblés par une réduction des soldes de trésorerie du gouvernement de 10,5 milliards et par une augmentation des activités nettes de financement de 0,3 milliard réalisée au moyen d'un accroissement net des opérations sur dette non échue et des engagements au titre des régimes de retraite et autres comptes.

Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction d'un certain nombre de facteurs, dont l'échéance périodique de grands titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer beaucoup d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin d'octobre s'élevaient à 4,2 milliards de dollars.

Note aux lecteurs

Depuis avril 2003, *La revue financière* présente les résultats financiers selon la comptabilité d'exercice intégrale. La nouvelle présentation a nécessité la refonte des résultats mensuels publiés précédemment pour 2002-2003. Elle a aussi entraîné un certain nombre de modifications au chapitre de la classification et de la terminologie.

Dans le cadre du budget de 2003, le gouvernement a mis en œuvre l'engagement de présenter ses états financiers suivant la comptabilité d'exercice intégrale. Auparavant, ces derniers étaient préparés d'après la comptabilité d'exercice modifiée. La comptabilité d'exercice intégrale permet de présenter un état plus complet de l'actif et du passif, et de donner une image plus claire de la situation financière du gouvernement. Selon la méthode de la comptabilité d'exercice intégrale, le solde budgétaire reflète mieux l'évolution de la conjoncture économique, plutôt que d'être à la remorque des événements de l'exercice précédent.

Le Conseil sur la comptabilité dans le secteur public de l'Institut Canadien des Comptables Agréés recommande que les instances supérieures des administrations publiques adoptent cette norme comptable. Celle-ci a aussi été fortement recommandée par le vérificateur général du Canada et le Comité permanent des comptes publics de la Chambre des communes.

Le passage à la comptabilité d'exercice intégrale a une incidence surtout sur les revenus fiscaux et les actifs non financiers (les immobilisations). Les revenus fiscaux sont désormais comptabilisés dans la période à laquelle ils se rapportent, et non lorsqu'ils sont reçus, comme c'était le cas avec la méthode modifiée. D'après la comptabilité d'exercice intégrale, le coût des immobilisations est maintenant réparti sur la période de vie utile de ces actifs. Selon la méthode modifiée, ces coûts étaient constatés durant l'année de leur acquisition. Pour de plus amples renseignements sur la mise en œuvre et l'incidence de la comptabilité d'exercice intégrale, voir l'annexe 6 du *Plan budgétaire de 2003*, à l'adresse www.fin.gc.ca.

Tableau 1

État sommaire des opérations

	octobre		d'avril à octobre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M$)			
Opérations budgétaires				
Revenus	13 331	13 191	99 252	99 403
Charges				
Charges de programmes	-10 550	-10 946	-73 447	-78 008
Frais de la dette publique	-3 204	-3 192	-21 596	-20 760
Solde budgétaire (déficit ou excédent)[1]	-423	-947	4 209	635
Opérations non budgétaires	-1 047	1 320	-8 871	-11 386
Ressources ou besoins financiers	-1 470	373	-4 662	-10 751
Variation nette dans les activités de financement	733	-129	-4 098	267
Variation nette dans l'encaisse	-737	244	-8 760	-10 484
Encaisse à la fin de la période			3 189	4 217

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

[1] En vertu de la comptabilité d'exercice modifiée, un excédent de 126 millions de dollars a été enregistré en octobre 2002.

Tableau 2

Revenus budgétaires

	octobre			d'avril à octobre		
	2002	2003	variation	2002-2003	2003-2004	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	5 688	5 874	3,3	45 022	45 688	1,5
Impôt sur le revenu des sociétés	1 322	1 402	6,1	10 194	10 078	-1,1
Autres impôts sur le revenu	234	220	-6,0	1 463	1 570	7,3
Total des impôts sur le revenu	7 244	7 496	3,5	56 679	57 336	1,2
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 946	2 733	-7,2	17 565	16 940	-3,6
Droit de douane à l'importation	274	233	-15,0	1 892	1 778	-6,0
Taxes de vente et d'accise	815	815	0,5	5 591	5 685	1,7
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	40	33	-25,0	218	245	12,4
Total des taxes et droits d'accise	4 075	3 814	-6,4	25 266	24 648	-2,4
Total des revenus fiscaux	11 319	11 310	-0,1	81 945	81 984	0,0
Cotisations d'assurance-emploi	1 225	1 167	-4,7	11 001	10 857	-1,3
Autres revenus	787	713	-9,3	6 305	6 563	4,1
Total des revenus budgétaires	13 331	13 191	-1,1	99 252	99 403	0,2

Tableau 3
Charges budgétaires

	octobre			d'avril à octobre		
	2002	2003	variation	2002-2003	2003-2004	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 161	2 271	5,1	14 908	15 595	4,6
Prestations d'assurance-emploi	983	1 012	3,0	7 773	8 047	3,5
Total	3 144	3 283	4,4	22 681	23 642	4,2
Autres administrations						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 550	1 692	9,2	10 850	11 842	9,1
Transferts fiscaux	942	988	4,9	7 161	6 976	-2,6
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-210	-269	28,1	-1 471	-1 475	0,3
Total	2 282	2 411	5,7	16 540	17 343	4,9
Subventions et autres transferts						
Agriculture	29	41	41,4	258	410	58,9
Affaires étrangères	130	137	5,4	750	967	28,9
Santé	101	270	167,3	818	978	19,6
Développement des ressources humaines	132	133	0,8	771	766	-0,6
Affaires indiennes et du Nord	308	387	25,6	2 347	2 544	8,4
Industrie et développement régional	261	229	-12,3	945	1 162	23,0
Autres	133	48	-63,9	1 186	1 257	6,0
Total	1 094	1 245	13,8	7 075	8 084	14,3
Total des paiements de transfert	6 520	6 939	6,4	46 296	49 069	6,0
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	92	96	4,3	665	679	2,1
Société canadienne d'hypothèques et de logement	149	149	0,0	1 135	1 223	7,8
Autres	250	188	-24,8	1 185	1 262	6,5
Total	491	433	-11,8	2 985	3 164	6,0
Défense	863	1 082	25,4	6 567	6 856	4,4
Tous les autres ministères et organismes	2 676	2 492	-6,9	17 599	18 919	7,5
Total des autres charges de programmes	4 030	4 007	-0,6	27 151	28 939	6,6
Total des charges de programmes	10 550	10 946	3,8	73 447	78 008	6,2
Frais de la dette publique	3 204	3 192	-0,4	21 596	20 760	-3,9
Total des charges budgétaires	13 754	14 138	2,8	95 043	98 768	3,9

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	octobre		d'avril à octobre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
		(M$)		
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	-423	-947	4 209	635
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissements en immobilisations	-259	-183	-1 159	-983
Autres activités d'investissements	-134	168	-426	-593
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer et provisions	393	481	-8 039	-12 258
Opérations de change	-1 284	548	-921	716
Amortissement des immobilisations corporelles	237	306	1 674	1 732
Total des autres activités	-654	1 335	-7 286	-9 810
Total des opérations non budgétaires	-1 047	1 320	-8 871	-11 386
Ressources ou besoins financiers nets	-1 470	373	-4 662	-10 751

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	octobre		d'avril à octobre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
		(M$)		
Ressources ou besoins financiers nets	-1 470	373	-4 662	-10 751
Augmentation (+)/diminution (-) nettes dans les activités de financement				
Opérations de la dette non échue				
Emprunts en dollars canadiens				
Obligations négociables	-1 693	578	-10 011	-6 524
Bons du Trésor	1 650	-400	9 650	7 100
Obligations d'épargne du Canada	-105	-86	-635	-738
Autres	-1	-1	-14	172
Total	-149	91	-1 010	10
Emprunts en devises	906	-207	-1 138	-255
Total	757	-116	-2 148	-245
Comptes de pension et autres comptes	-24	-13	-1 950	512
Variation nette dans les activités de financement	733	-129	-4 098	267
Variation dans l'encaisse	-737	244	-8 760	-10 484

Tableau 6

État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 2003	31 octobre 2003	variation
		(M$)	
Passif			
Créditeurs, charges à payer et provisions	79 384	66 901	-12 483
Dette portant intérêt			
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	288 245	281 721	-6 524
Bons du Trésor	104 411	111 511	7 100
Obligations d'épargne du Canada	22 584	21 846	-738
Autres	3 371	3 543	172
Total partiel	418 611	418 621	10
Payable en devises	21 141	20 886	-255
Total de la dette non échue	439 752	439 507	-245
Régimes de retraite et autres comptes			
Régimes de retraite du secteur public	125 708	127 312	1 604
Autres avantages futurs des employés et anciens combattants	38 844	38 845	1
Régime de pensions du Canada (net des titres détenus)	7 093	6 172	-921
Autres régimes de retraite et autres comptes	9 359	9 188	-171
Total des régimes de retraite et autres comptes	181 004	181 516	512
Total de la dette portant intérêt	620 756	621 023	267
Total du passif	700 140	687 924	-12 217
Actifs financiers			
Encaisse et débiteurs	62 626	51 997	-10 629
Comptes d'opérations de change	48 950	48 233	-717
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	23 748	24 341	593
Total des actifs financiers	135 324	124 571	-10 753
Dette nette	564 816	563 353	-1 462
Actifs non financiers	54 240	53 412	-828
Dette fédérale (déficit accumulé)	510 576	509 941	-635

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au (613) 995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Peter DeVries au (613) 996-7397.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Décembre 2003

NOVEMBER

NOVEMBRE

Micromedia
ProQuest

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel: (416) 362-5211
Toll free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161

The Fiscal Monitor

A Publication of the Department of Finance

Highlights

November 2003: budgetary surplus of $132 million

There was a budgetary surplus of $132 million in November 2003, virtually unchanged from the restated surplus of $136 million in November 2002. On a year-over-year basis, higher budgetary revenues (up $0.4 billion) and lower public debt charges (down $0.3 billion) virtually offset an increase in program expenses (up $0.8 billion).

April to November 2003: budgetary surplus of $767 million

The budgetary surplus is estimated at $767 million for the April to November 2003 period, down $3.6 billion from the surplus of $4.3 billion reported in the same period of 2002–03. Budgetary revenues were up marginally, $0.6 billion or 0.5 per cent, a reflection of the economic weakness in the first half of 2003 due to a number of domestic shocks that hit the Canadian economy. Program expenses were up $5.3 billion, or 6.4 per cent, primarily due to new spending initiatives announced in recent budgets. Public debt charges were down $1.2 billion, or 4.6 per cent, reflecting lower interest rates.

November 2003: budgetary results

The November 2003 budgetary surplus of $132 million was virtually unchanged from the $136-million surplus reported in November 2002.

On a year-over-year basis, budgetary revenues, at $13.7 billion, were up $0.4 billion, or 3.3 per cent, led by a 22.2-per-cent increase in corporate income taxes.

- Personal income tax revenues increased $0.2 billion, or 2.4 per cent, due to higher tax remittances from employment income, resulting from an increase in the number of people employed.
- Corporate income tax revenues were up $0.3 billion, or 22.2 per cent, due entirely to lower refunds in November 2003 compared to November 2002. As noted in the 2003 budget, the data to convert corporate tax revenues to accrual are not available in order to present the financial statements in a timely manner. As such, cash is used as a proxy for the accrual numbers.
- Excise taxes and duties decreased by $0.2 billion, or 4.2 per cent. Goods and services tax (GST) revenues declined $0.2 billion, or 6.5 per cent. Gross receipts declined for both domestic sales and imported goods. Refunds were also up, reflecting timing considerations. Customs import duties were down, while sales and excise taxes were up $0.1 billion.
- Employment insurance (EI) premiums were up marginally, as higher employment relative to November 2002, and therefore an increase in the number of Canadians paying premiums, offset the reduction in premium rates (the employee rate for 2003 is $2.10 per $100 of insurable earnings compared to $2.20 in 2002).
- Other revenues, consisting of revenues from Crown corporations, sales of goods and services and foreign exchange revenues, increased 18.4 per cent. This category of revenues is quite volatile on a monthly basis.

On a year-over-year basis, program expenses in November 2003, at $10.7 billion, were $0.8 billion, or 7.6 per cent, higher than in November 2002. Transfer payments were 10.3 per cent higher while other program expenses were up 2.8 per cent.

Transfer payments increased by $0.7 billion, or 10.3 per cent, on a year-over-year basis.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up $0.3 billion, or 10.3 per cent. Elderly benefits increased 4.8 per cent due to both higher average benefits, which have risen because of higher inflation earlier in 2003, and an increase in the number of individuals eligible for benefits. EI benefit payments were up 21.5 per cent, as November 2003 included one more payment cycle than in November 2002.
- Major transfers to other levels of government, consisting of the Canada Health and Social Transfer (CHST), fiscal transfers and Alternative Payments for Standing Programs, were up 10.0 per cent. The year-over-year increase is primarily attributable to higher CHST cash transfers, reflecting the February 2003 agreement reached by first ministers to increase funding from $18.6 billion in 2002–03 to $20.3 billion in 2003–04. Fiscal transfers, which consist of equalization, payments to the territorial governments, statutory subsidies and recoveries under the Youth Allowance Recovery Program, were up 9.6 per cent. Equalization entitlements, the largest component of fiscal transfers, are based on the most recent official estimates. The monthly results for 2002–03 reflect final entitlements and prior-year adjustments as recorded in the *Public Accounts of Canada 2003*. The monthly results for 2003–04 are based on the official estimates as of September 2003.
- Subsidies and other transfers increased $0.1 billion or 10.7 per cent, with most of the increase attributable to higher agricultural payments under the Farm Income Protection Act and the timing of transfers by Industry Canada and regional development agencies.

Other program expenses consist of operating expenses for departments and agencies, including defence and Crown corporations. On a year-over-year basis, these expenses were up 2.8 per cent, as increases in defence spending and transfers to Crown corporations more than offset a decline in all other departmental and agency expenses. The decline in all other departmental and agency expenses was attributable to one less working day in November 2003 compared to November 2002.

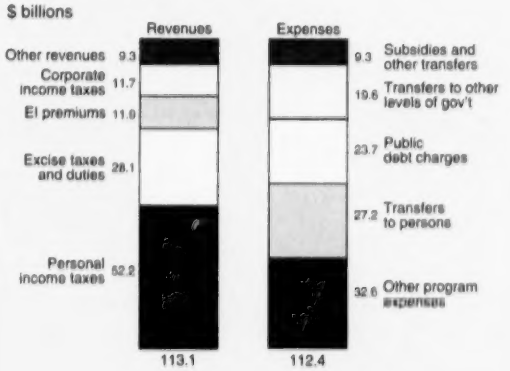
Public debt charges were down 9.8 per cent, primarily reflecting a decline in the average effective interest rate on interest-bearing debt.

April to November 2003: budgetary results

In the first eight months of the 2003–04 fiscal year, there was a budgetary surplus of $767 million—a year-over-year deterioration of $3.6 billion from the surplus of $4.3 billion reported in the same period of 2002–03. The lower surplus reflects the impact on revenues of the weakness in economic activity due to a series of shocks that have hit the Canadian economy. It also reflects the impact of spending initiatives and tax reductions announced in previous budgets.

On a year-over-year basis, budgetary revenues, at $113.1 billion, were up $0.6 billion, or 0.5 per cent.

Revenues and expenses
(April to November 2003)



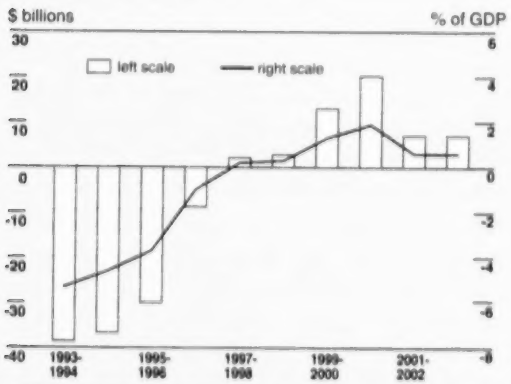
- Personal income tax revenues were up $0.8 billion, or 1.6 per cent, due to higher tax remittances from employment income, as employment, and therefore the number of Canadians paying taxes, was up over last year. The net impact of this increase in taxes from employment income was dampened by lower remittances from quarterly filers and the impact of tax reduction measures announced in previous budgets. On balance, the growth in personal income taxes to date is in line with the growth in wages and salaries, adjusted for the impact of the budget measures.
- Corporate income taxes increased $0.2 billion, or 1.5 per cent, due to lower refunds.
- Excise taxes and duties were down $0.8 billion, primarily because of a 3.9-per-cent decline in GST revenues. So far this year, weakness in gross receipts from imports has offset much of the growth in gross receipts from domestic sales. Refunds were also up as refunds in 2002 were unusually low because of timing considerations. In the final quarter of the fiscal year, these timing factors are expected to be unwound so that for the year as a whole, GST revenues are expected to grow in line with the applicable tax base. Sales and excise taxes were up 2.9 per cent, while customs import duties were lower, reflecting lower imports subject to import duties.
- EI premiums were slightly lower, as the reduction in premium rates more than offset the impact of the increase in the number of people employed.
- Other revenues were up 5.6 per cent.

On a year-over-year basis, program expenses in the April to November 2003 period, at $88.7 billion, were up $5.3 billion, or 6.4 per cent, over the same period of 2002–03.

Transfer payments increased by $3.4 billion, or 6.5 per cent.

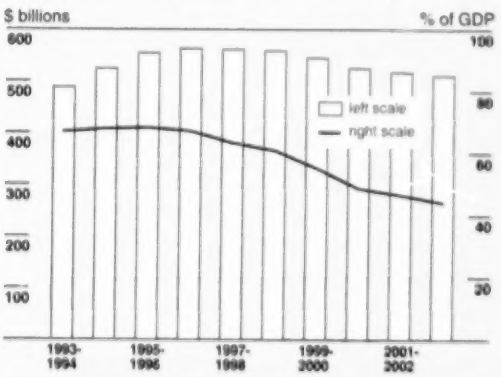
- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up $1.3 billion, or 5.0 per cent. Elderly benefits increased 4.6 per cent, while EI benefits were up 5.7 per cent due to a rise in the number of beneficiaries and an increase in average weekly benefits.
- Major transfers to other levels of government increased by $1.0 billion, or 5.4 per cent, primarily reflecting higher entitlements under the CHST program.
- Subsidies and other transfers increased by $1.1 billion, or 13.8 per cent, primarily reflecting the impact of budget measures and increased financial assistance to farmers.

Budgetary balance



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Federal debt (accumulated deficit)



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Other program expenses increased by $1.9 billion, or 6.1 per cent, with all components higher. The increases in Crown corporation expenses, defence and all other departmental and agency program expenses are primarily due to the impact of increased operating costs as well as policy initiatives announced in previous budgets.

Financial requirement of $8.2 billion for April to November 2003

The budgetary balance is presented on a full accrual basis of accounting, recording government assets and liabilities when they are receivable or incurred, regardless of when the cash is received or paid. In contrast, the financial source/requirement measures the difference between cash coming in to the Government and cash going out. This measure is affected not only by changes in the budgetary balance but also by the cash source/requirement resulting from the Government's investing activities through its acquisition of capital assets and its loans, financial investments and advances, as well as from other activities, including payment of accounts payable and collection of accounts receivable, foreign exchange activities, and the amortization of its tangible capital assets. The difference between the budgetary balance and financial source/requirement is recorded in non-budgetary transactions.

Non-budgetary transactions resulted in a net requirement of $8.9 billion in the first eight months of 2003–04, up $1.9 billion from the requirement in the same period of 2002–03. This primarily reflects cash transfers to the trust funds established in the 2003 budget for the CHST cash supplement ($2.5 billion) and the Diagnostic/Medical Equipment Fund ($1.5 billion). The liability for these trust transfers was established in 2002–03 and affected the budgetary balance in that year. Therefore the cash payments have no impact on the budgetary balance this year.

With a budgetary surplus of $0.8 billion and a net requirement of $8.9 billion from non-budgetary transactions, there was a financial requirement of $8.2 billion in the April to November 2003 period.

Net financing activities up $5.7 billion

This financial requirement of $8.2 billion was financed by a reduction in the Government's cash balances of $2.4 billion and an increase of $5.7 billion in net financing activities, primarily through an increase in unmatured debt transactions, particularly in Treasury bills. The level of cash balances varies from month to month based on a number of factors including periodic large debt maturities, which can be quite volatile on a monthly basis. Cash balances at the end of November stood at $12.3 billion.

Note to readers

Beginning with the April 2003 *Fiscal Monitor*, the financial results are presented on a full accrual basis of accounting. This has necessitated a recasting of the previously published monthly financial results for 2002–03. It has also resulted in a number of classification and terminology changes.

In the 2003 budget the Government implemented its commitment to present its financial statements on a full accrual accounting basis. Previously the Government's financial statements were prepared under modified accrual accounting. Full accrual accounting provides a more comprehensive reporting of assets and liabilities and a more transparent picture of the Government's financial position. Under full accrual, the budgetary balance is now more reflective of current economic developments, rather than being influenced by prior-year developments. It is the accounting standard recommended for senior levels of government in Canada by the Public Sector Accounting Board of the Canadian Institute of Chartered Accountants and has been strongly recommended by the Auditor General of Canada and the House of Commons Standing Committee on Public Accounts.

The shift to full accrual accounting primarily affects tax revenues and non-financial, or capital, assets. Tax revenues are now accounted for in the period to which they relate, not when they are received, as was the case under modified accrual. Under full accrual, the costs of capital assets are now being spread over the useful lives of these assets. Under modified accrual, such costs were recognized in the year of purchase. For more information on the implementation and effects of full accrual accounting, please refer to Annex 6 of *The Budget Plan 2003*, which is available at www.fin.gc.ca.

Table 1

Summary statement of transactions

	November		April to November	
	2002	2003	2002–03	2003–04
	($ millions)			
Budgetary transactions				
Revenues	13,312	13,746	112,568	113,148
Expenses				
Program expenses	-9,958	-10,710	-83,408	-88,718
Public debt charges	-3,218	-2,904	-24,814	-23,663
Budgetary balance (deficit/surplus)[1]	136	132	4,346	767
Non-budgetary transactions	1,869	2,448	-7,002	-8,924
Financial source/requirement	2,005	2,580	-2,656	-8,157
Net change in financing activities	7,043	5,458	2,942	5,718
Net change in cash balances	9,048	8,038	286	-2,439
Cash balance at end of period			12,236	12,259

Note: Positive numbers indicate net source of funds. Negative numbers indicate net requirement for funds.

[1] Under modified accrual, a surplus of $332 million was recorded for November 2002.

Table 2

Budgetary revenues

	November			April to November		
	2002	2003	Change	2002–03	2003–04	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Tax revenues						
Income taxes						
Personal income tax	6,379	6,534	2.4	51,402	52,223	1.6
Corporate income tax	1,292	1,579	22.2	11,486	11,657	1.5
Other income tax revenue	229	228	-0.4	1,692	1,798	6.3
Total income tax	7,900	8,341	5.6	64,580	65,678	1.7
Excise taxes and duties						
Goods and services tax	2,476	2,314	-6.5	20,042	19,254	-3.9
Customs import duties	275	201	-26.9	2,168	1,979	-8.7
Sales and excise taxes	794	885	11.5	6,383	6,571	2.9
Air Travellers Security Charge	39	32	-17.9	257	276	7.4
Total excise taxes and duties	3,584	3,432	-4.2	28,850	28,080	-2.7
Total tax revenues	11,484	11,773	2.5	93,430	93,758	0.4
Employment insurance premiums	1,045	1,046	0.1	12,047	11,903	-1.2
Other revenues	783	927	18.4	7,091	7,487	5.6
Total budgetary revenues	13,312	13,746	3.3	112,568	113,148	0.5

Table 3

Budgetary expenses

	November			April to November		
	2002	2003	Change	2002–03	2003–04	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Transfer payments						
Transfers to persons						
Elderly benefits	2,157	2,260	4.8	17,065	17,856	4.6
Employment insurance benefits	1,059	1,287	21.5	8,832	9,334	5.7
Total	3,216	3,547	10.3	25,897	27,190	5.0
Transfers to other levels of government						
Canada Health and Social Transfer	1,550	1,691	9.1	12,400	13,533	9.1
Fiscal transfers	726	796	9.6	7,888	7,771	-1.5
Alternative Payments for Standing Programs	-210	-214	1.9	-1,681	-1,689	0.5
Total	2,066	2,273	10.0	18,607	19,615	5.4
Subsidies and other transfers						
Agriculture	75	115	53.3	333	524	57.4
Foreign Affairs	114	112	-1.8	864	1,080	25.0
Health	155	171	10.3	973	1,150	18.2
Human Resources Development	119	129	8.4	890	895	0.6
Indian and Northern Development	300	302	0.7	2,647	2,846	7.5
Industry and Regional Development	70	142	102.9	1,015	1,304	28.5
Other	231	207	-10.4	1,417	1,466	3.5
Total	1,064	1,178	10.7	8,139	9,265	13.8
Total transfer payments	6,346	6,998	10.3	52,643	56,070	6.5
Other program expenses						
Crown corporation expenses						
Canadian Broadcasting Corporation	89	130	46.1	754	809	7.3
Canada Mortgage and Housing Corporation	125	146	16.8	1,260	1,370	8.7
Other	129	241	86.8	1,318	1,503	14.0
Total	343	517	50.7	3,332	3,682	10.5
Defence	801	912	13.9	7,368	7,767	5.4
All other departments and agencies	2,468	2,283	-7.5	20,065	21,199	5.7
Total other program expenses	3,612	3,712	2.8	30,765	32,648	6.1
Total program expenses	9,958	10,710	7.6	83,408	88,718	6.4
Public debt charges	3,218	2,904	-9.8	24,814	23,663	-4.6
Total budgetary expenses	13,176	13,614	3.3	108,222	112,381	3.8

Table 4

Budgetary balance and financial source/requirement

	November		April to November	
	2002	2003	2002–03	2003–04
			($ millions)	
Budgetary balance (deficit/surplus)	136	132	4,346	767
Non-budgetary transactions				
Capital investing activities	-242	-108	-1,401	-1,091
Other investing activities	-67	178	-493	-415
Other activities				
Accounts payable, receivables, accruals and allowances	854	1,972	-7,184	-10,272
Foreign exchange activities	1,081	186	160	902
Amortization of tangible capital assets	243	220	1,916	1,952
Total other activities	2,178	2,378	-5,108	-7,418
Total non-budgetary transactions	1,869	2,448	-7,002	-8,924
Net financial source/requirement	2,005	2,580	-2,656	-8,157

Table 5

Financial source/requirement and net financing activities

	November		April to November	
	2002	2003	2002–03	2003–04
			($ millions)	
Net financial source/requirement	2,005	2,580	-2,656	-8,157
Net increase (+)/decrease (-) in financing activities				
Unmatured debt transactions				
Canadian currency borrowings				
Marketable bonds	6,552	-494	-3,459	-7,017
Treasury bills	2,750	7,750	12,400	14,850
Canada Savings Bonds	-1,019	-841	-1,654	-1,578
Other	-3	-1	-17	171
Total	8,280	6,414	7,270	6,426
Foreign currency borrowings	-1,142	-317	-2,280	-573
Total	7,138	6,097	4,990	5,853
Pension and other accounts	-95	-639	-2,048	-135
Net change in financing activities	7,043	5,458	2,942	5,718
Change in cash balance	9,048	8,038	286	-2,439

Table 6

Condensed statement of assets and liabilities

	March 31, 2003	November 30, 2003	Change
		($ millions)	
Liabilities			
Accounts payable, accruals and allowances	79,384	73,309	-6,075
Interest-bearing debt			
Unmatured debt			
Payable in Canadian dollars			
Marketable bonds	288,245	281,228	-7,017
Treasury bills	104,411	119,261	14,850
Canada Savings Bonds	22,584	21,006	-1,578
Other	3,371	3,542	171
Subtotal	418,611	425,037	6,426
Payable in foreign currencies	21,141	20,568	-573
Total unmatured debt	439,752	445,605	5,853
Pension and other accounts			
Public sector pensions	125,708	127,435	1,727
Other employee and veteran future benefits	38,844	38,845	1
Canada Pension Plan (net of securities)	7,093	5,414	-1,679
Other pension and other accounts	9,359	9,176	-183
Total pension and other accounts	181,004	180,869	-135
Total interest-bearing debt	620,756	626,474	5,718
Total liabilities	700,140	699,783	-358
Financial assets			
Cash and accounts receivable	62,626	64,478	1,852
Foreign exchange accounts	48,950	48,048	-902
Loans, investments and advances (net of allowances)	23,748	24,163	415
Total financial assets	135,324	136,689	1,365
Net debt	564,816	563,094	-1,721
Non-financial assets	54,240	53,285	-955
Federal debt (accumulated deficit)	510,576	509,809	-767

For additional copies or subscription inquiries, please contact the Distribution Centre at (613) 995-2855.
For other inquiries about this publication, contact Peter DeVries at (613) 996-7397.
Also available on the Internet (including advance tentative release dates) at www.fin.gc.ca.
Ce document est également offert en français.
January 2004

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Novembre 2003 : excédent budgétaire de 132 millions de dollars

Un excédent budgétaire de 132 millions de dollars été enregistré en novembre 2003, ce qui correspond presque à l'excédent redressé de 136 millions applicable à novembre 2002. D'une année sur l'autre, la hausse des revenus budgétaires (0,4 milliard) et la baisse des frais de la dette publique (0,3 milliard) ont presque compensé l'augmentation des charges de programmes (0,8 milliard).

D'avril à novembre 2003 : excédent budgétaire de 767 millions de dollars

L'excédent budgétaire est estimé à 767 millions de dollars pour la période d'avril à novembre 2003, en baisse de 3,6 milliards par rapport à l'excédent de 4,3 milliards constaté pour la période correspondante de 2002-2003. Les revenus budgétaires ont légèrement augmenté (0,6 milliard, ou 0,5 %), témoignant de la faiblesse de l'économie au cours des six premiers mois de 2003 attribuable à une série de chocs nationaux qui ont touché l'économie canadienne. Les charges de programmes ont augmenté de 5,3 milliards, soit 6,4 %, principalement à cause de nouvelles initiatives de dépenses annoncées dans les derniers budgets. Les frais de la dette publique ont diminué de 1,2 milliard de dollars, ou 4,6 %, en raison du fléchissement des taux d'intérêt.

Novembre 2003 : résultats budgétaires

L'excédent budgétaire de 132 millions de dollars affiché en novembre 2003 correspond presque à celui enregistré en novembre 2002 (136 millions).

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires, établis à 13,7 milliards de dollars, ont progressé de 0,4 milliard, ou 3,3 %, en raison d'une hausse de 22,2 % de l'impôt des sociétés.

- Les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,2 milliard de dollars, soit 2,4 %, ce qui est attribuable à la hausse des versements d'impôt sur les revenus d'emploi, découlant de l'augmentation du nombre de personnes occupant un emploi.
- Les revenus de l'impôt des sociétés ont progressé de 0,3 milliard de dollars, ou 22,2 %, du seul fait de la baisse des remboursements en novembre 2003 par rapport à novembre 2002. Comme l'indiquait le budget de 2003, les données permettant de convertir ces revenus à la comptabilité d'exercice ne sont pas disponibles à temps pour présenter les états financiers. En conséquence, des chiffres établis selon la comptabilité de caisse ont été utilisés pour procéder à une approximation des données selon la comptabilité d'exercice.
- Les taxes et droits d'accise ont diminué de 0,2 milliard de dollars, ou 4,2 %. Les revenus provenant de la taxe sur les produits et services (TPS) ont reculé de 0,2 milliard, ou 6,5 %. Les recettes brutes tirées des ventes intérieures et des biens importés ont régressé. Les remboursements ont augmenté, compte tenu des diverses dates de versement. Les droits de douane à l'importation ont reculé, tandis que les taxes de vente et d'accise ont progressé de 0,1 milliard de dollars.
- Les cotisations d'assurance-emploi ont augmenté légèrement étant donné que l'abaissement des taux de cotisation (le taux des cotisations salariales pour 2003 est de 2,10 $ par tranche de 100 $ de gains assurables comparativement à 2,20 $ en 2002) a été compensé par une augmentation, comparativement à novembre 2002, du nombre de salariés et donc du nombre de Canadiens versant des cotisations.
- Les autres revenus, soit les revenus tirés des sociétés d'État, de la vente de produits et services et des opérations de change, ont augmenté de 18,4 %. Cette composante est très instable et varie d'un mois à l'autre.

D'une année sur l'autre, les charges de programmes en novembre 2003, qui s'établissent à 10,7 milliards de dollars, ont dépassé de 0,8 milliard, ou 7,6 %, celles

de novembre 2002. Les paiements de transfert ont progressé de 10,3 %, tandis que les autres charges de programmes ont augmenté de 2,8 %.

Les paiements de transfert ont connu une hausse de 0,7 milliard de dollars, ou 10,3 %, d'une année sur l'autre.

- Les principaux transferts aux particuliers, à savoir les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, ont affiché une hausse de 0,3 milliard de dollars, ou 10,3 %. Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,8 % en raison de la hausse de la moyenne des prestations, attribuable à la hausse de l'inflation au début de 2003, et de l'accroissement du nombre de personnes admissibles aux prestations. Les versements de prestations d'assurance-emploi ont progressé de 21,5 %, le mois de novembre 2003 comportant un cycle de paiement de plus que novembre 2002.
- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire le Transfert canadien en matière de santé et de programme sociaux (TCSPS), les transferts fiscaux et les paiements de remplacement pour programmes permanents, ont connu une hausse de 10,0 %. L'augmentation d'une année sur l'autre s'explique surtout par la hausse du TCSPS en espèces, par suite de l'entente conclue en février 2003 par les premiers ministres pour bonifier l'aide financière, la faisant passer de 18,6 milliards de dollars en 2002-2003 à 20,3 milliards en 2003-2004. Les transferts fiscaux, qui se composent de la péréquation, des paiements aux gouvernements territoriaux, des subventions législatives et des recouvrements ayant trait aux allocations aux jeunes, ont augmenté de 9,6 %. Les droits à péréquation, la principale composante des paiements de transfert fiscal, sont fondés sur les plus récentes estimations officielles. Les résultats mensuels de 2002-2003 font état des droits finaux et des rajustements d'années antérieures consignés dans les *Comptes publics du Canada 2003*. Les résultats mensuels de 2003-2004 sont fondés sur les estimations officielles en date de septembre 2003.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,1 milliard de dollars, ou 10,7 %, la hausse étant surtout attribuable aux paiements agricoles plus élevés, conformément à la *Loi sur la protection du revenu agricole*, et au calendrier des transferts par Industrie Canada et les organismes de développement régional.

Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des ministères et organismes, dont la Défense et les sociétés d'État. D'une année sur l'autre, elles ont augmenté de 2,8 %, la hausse des dépenses liées à la défense et des transferts aux sociétés d'État ayant plus qu'atténué la baisse des charges de tous les autres ministères et organismes. Le recul des charges de tous les autres ministères et organismes est attribuable au fait que le mois de novembre 2003 compte un jour ouvrable de moins que le mois de novembre 2002.

Les frais de la dette publique ont diminué de 9,8 %, surtout en raison d'une baisse du taux d'intérêt effectif moyen sur la dette portant intérêt.

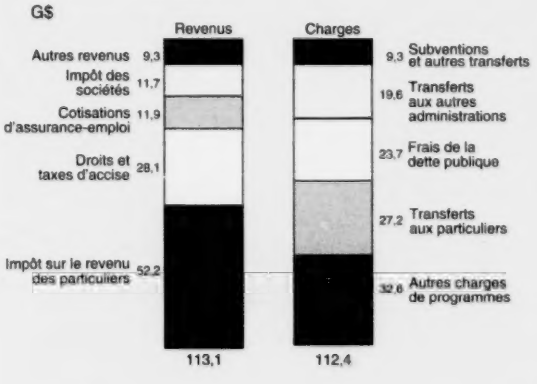
D'avril à novembre 2003 : résultats budgétaires

Au cours des huit premiers mois de l'exercice 2003-2004, un excédent budgétaire de 767 millions de dollars a été enregistré, soit une baisse d'une année sur l'autre de 3,6 milliards par rapport à l'excédent de 4,3 milliards affiché pour la période correspondante de 2002-2003. La diminution de l'excédent s'explique par l'incidence sur les revenus du ralentissement économique résultant d'une série de chocs survenus dans l'économie canadienne. Elle découle aussi des initiatives de dépenses et de la réduction des impôts annoncées dans les derniers budgets.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires, qui s'établissent à 113,1 milliards de dollars, ont augmenté de 0,6 milliard, ou 0,5 %.

- Les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,8 milliard de dollars, ou 1,6 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des versements d'impôt sur les revenus d'emploi, étant donné que l'emploi et, par conséquent, le nombre de Canadiens qui paient de l'impôt, ont progressé par rapport à l'exercice précédent. L'incidence nette de cette augmentation des revenus de l'impôt sur les

Revenus et charges
(d'avril à novembre 2003)



revenus d'emploi a été quelque peu atténuée par la diminution de l'impôt versé par les déclarants trimestriels et l'abaissement des taux d'imposition annoncé dans les budgets précédents. Tout compte fait, la croissance des impôts sur le revenu des particuliers jusqu'à maintenant correspond à la croissance des salaires et traitements rajustée en fonction de l'incidence des mesures budgétaires.

- Les revenus tirés de l'impôt des sociétés ont augmenté de 0,2 milliard de dollars, ou 1,5 %, en raison de la baisse des remboursements.
- Les droits et taxes d'accise ont diminué de 0,8 milliard de dollars, surtout sous le coup d'une baisse de 3,9 % des revenus de TPS. Jusqu'à maintenant, la faiblesse des recettes brutes provenant des importations a neutralisé l'essentiel de la croissance des recettes brutes provenant des ventes nationales. Les remboursements étaient également à la hausse étant donné que les remboursements effectués en 2002 ont été inhabituellement faibles, compte tenu des dates de versement. Au dernier trimestre de l'exercice, ces facteurs devraient se relâcher de sorte que, pour l'année dans son ensemble, les revenus de TPS devraient enregistrer une croissance correspondant à l'assiette fiscale applicable. Les taxes de vente et d'accise ont progressé de 2,9 % tandis que les droits de douane à l'importation ont diminué, traduisant la baisse du nombre d'importations assujetties à ces droits.
- Les cotisations d'assurance-emploi ont légèrement diminué étant donné que la réduction des taux de cotisation a largement été atténuée par l'augmentation du nombre de personnes détenant un emploi.
- Les autres revenus ont progressé de 5,6 %.

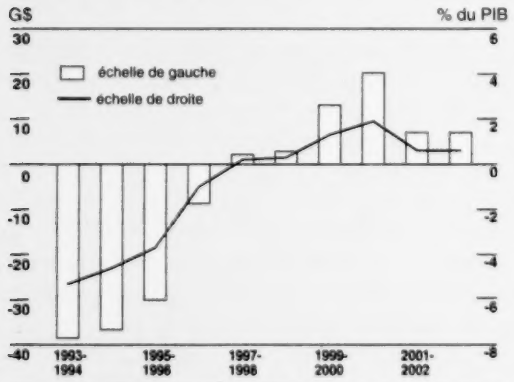
D'une année sur l'autre, les charges de programmes de la période d'avril à novembre 2003, qui s'établissent à 88,7 milliards de dollars, ont augmenté de 5,3 milliards, ou 6,4 %, par rapport à la période correspondante de 2002-2003.

Les paiements de transfert ont augmenté de 3,4 milliards de dollars, ou 6,5 %.

- Les principaux transferts aux particuliers, soit les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, ont augmenté de 1,3 milliard de dollars, ou 5,0 %. Les prestations aux aînés se sont accrues de 4,6 %, tandis que les prestations d'assurance-emploi ont progressé de 5,7 % en raison d'une augmentation du nombre de bénéficiaires et d'une hausse des prestations hebdomadaires moyennes.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 1,0 milliard de dollars, ou 5,4 %, traduisant principalement la hausse des droits au titre du TCSPS.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 1,1 milliard de dollars, ou 13,8 %, principalement sous l'influence des mesures budgétaires et de l'augmentation de l'aide financière accordée aux agriculteurs.

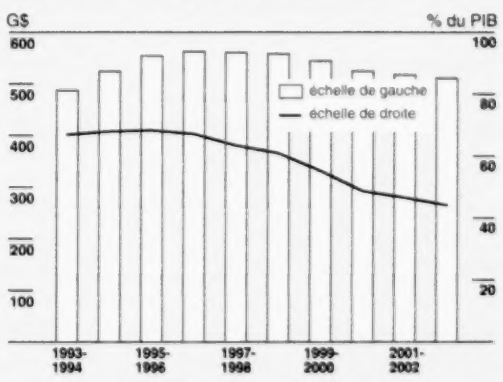
Les autres charges de programmes ont augmenté de 1,9 milliard de dollars, ou 6,1 %, toutes les composantes ayant enregistré une hausse. Les hausses des charges des sociétés d'État, de la Défense et de tous les autres ministères et organismes sont essentiellement attribuables à l'accroissement des charges de fonctionnement et aux mesures stratégiques annoncées dans les budgets antérieurs.

Solde budgétaire



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Besoins financiers de 8,2 milliards de dollars d'avril à novembre 2003

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. En revanche, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. La différence entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constatée dans les opérations non budgétaires.

Les opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins nets de 8,9 milliards de dollars au cours des huit premiers mois de 2003-2004, en hausse de 1,9 milliard par rapport aux besoins de la période correspondante de 2002-2003. Cette augmentation s'explique essentiellement par les transferts en espèces dans les fonds de fiducie établis dans le budget de 2003 pour le supplément en espèces du TCSPS (2,5 milliards de dollars) et le Fonds pour l'achat d'équipement médical et diagnostique (1,5 milliard de dollars). Le passif au titre de ces transferts a été établi en 2002-2003 et a eu une incidence sur le solde budgétaire de cet exercice. Par conséquent, les paiements en espèces n'ont aucune incidence sur le solde budgétaire du présent exercice.

Compte tenu d'un excédent budgétaire de 0,8 milliard de dollars et de besoins nets de 8,9 milliards pour les opérations non budgétaires, les besoins financiers se sont élevés à 8,2 milliards de dollars pour la période d'avril à novembre 2003.

Activités nettes de financement en hausse de 5,7 milliards de dollars

Les besoins financiers de 8,2 milliards de dollars ont été comblés par une réduction des soldes de trésorerie du gouvernement de 2,4 milliards et une augmentation du montant net des activités de financement de 5,7 milliards réalisée principalement par l'entremise d'un accroissement des opérations sur la dette non échue, surtout des bons du Trésor. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment l'échéance périodique de grands titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer grandement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin de novembre s'élevaient à 12,3 milliards de dollars.

Note aux lecteurs

Depuis avril 2003, *La revue financière* présente les résultats financiers selon la comptabilité d'exercice intégrale. La nouvelle présentation a nécessité la refonte des résultats mensuels publiés précédemment pour 2002-2003. Elle a aussi entraîné un certain nombre de modifications au chapitre de la classification et de la terminologie.

Dans le cadre du budget de 2003, le gouvernement a mis en œuvre l'engagement de présenter ses états financiers suivant la comptabilité d'exercice intégrale. Auparavant, ces derniers étaient préparés d'après la comptabilité d'exercice modifiée. La comptabilité d'exercice intégrale permet de présenter un état plus complet de l'actif et du passif, et de donner une image plus claire de la situation financière du gouvernement. Selon la méthode de la comptabilité d'exercice intégrale, le solde budgétaire reflète mieux l'évolution de la conjoncture économique, plutôt que d'être à la remorque des événements de l'exercice précédent.

Le Conseil sur la comptabilité dans le secteur public de l'Institut Canadien des Comptables Agréés recommande que les instances supérieures des administrations publiques adoptent cette norme comptable. Celle-ci a aussi été fortement recommandée par le vérificateur général du Canada et le Comité permanent des comptes publics de la Chambre des communes.

Le passage à la comptabilité d'exercice intégrale a une incidence surtout sur les revenus fiscaux et les actifs non financiers (les immobilisations). Les revenus fiscaux sont désormais comptabilisés dans la période à laquelle ils se rapportent, et non lorsqu'ils sont reçus, comme c'était le cas avec la méthode modifiée. D'après la comptabilité d'exercice intégrale, le coût des immobilisations est maintenant réparti sur la période de vie utile de ces actifs. Selon la méthode modifiée, ces coûts étaient constatés durant l'année de leur acquisition. Pour de plus amples renseignements sur la mise en œuvre et l'incidence de la comptabilité d'exercice intégrale, voir l'annexe 6 du *Plan budgétaire de 2003*, à l'adresse www.fin.gc.ca.

Tableau 1

État sommaire des opérations

	novembre		d'avril à novembre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
	(M$)			
Opérations budgétaires				
Revenus	13 312	13 746	112 568	113 148
Charges				
Charges de programmes	-9 958	-10 710	-83 408	-88 718
Frais de la dette publique	-3 218	-2 904	-24 814	-23 663
Solde budgétaire (déficit ou excédent)[1]	136	132	4 346	767
Opérations non budgétaires	1 869	2 448	-7 002	-8 924
Ressources ou besoins financiers	2 005	2 580	-2 656	-8 157
Variation nette dans les activités de financement	7 043	5 458	2 942	5 718
Variation nette dans l'encaisse	9 048	8 038	286	-2 439
Encaisse à la fin de la période			12 236	12 259

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

[1] En vertu de la comptabilité d'exercice modifiée, un excédent de 332 millions de dollars a été enregistré en novembre 2002.

Tableau 2

Revenus budgétaires

	novembre			d'avril à novembre		
	2002	2003	variation	2002-2003	2003-2004	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	6 379	6 534	2,4	51 402	52 223	1,6
Impôt sur le revenu des sociétés	1 292	1 579	22,2	11 486	11 657	1,5
Autres impôts sur le revenu	229	228	-0,4	1 692	1 798	6,3
Total des impôts sur le revenu	7 900	8 341	5,6	64 580	65 678	1,7
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 476	2 314	-6,5	20 042	19 254	-3,9
Droit de douane à l'importation	275	201	-26,9	2 168	1 979	-8,7
Taxes de vente et d'accise	794	885	11,5	6 383	6 571	2,9
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	39	32	-17,9	257	276	7,4
Total des taxes et droits d'accise	3 584	3 432	-4,2	28 850	28 080	-2,7
Total des revenus fiscaux	11 484	11 773	2,5	93 430	93 758	0,4
Cotisations d'assurance-emploi	1 045	1 046	0,1	12 047	11 903	-1,2
Autres revenus	783	927	18,4	7 091	7 487	5,6
Total des revenus budgétaires	13 312	13 746	3,3	112 568	113 148	0,5

Tableau 3

Charges budgétaires

	novembre			d'avril à novembre		
	2002	2003	variation	2002-2003	2003-2004	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 157	2 260	4,8	17 065	17 856	4,6
Prestations d'assurance-emploi	1 059	1 287	21,5	8 832	9 334	5,7
Total	3 216	3 547	10,3	25 897	27 190	5,0
Autres administrations						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 550	1 691	9,1	12 400	13 533	9,1
Transferts fiscaux	726	796	9,6	7 888	7 771	-1,5
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-210	-214	1,9	-1 681	-1 689	0,5
Total	2 066	2 273	10,0	18 607	19 615	5,4
Subventions et autres transferts						
Agriculture	75	115	53,3	333	524	57,4
Affaires étrangères	114	112	-1,8	864	1 080	25,0
Santé	155	171	10,3	973	1 150	18,2
Développement des ressources humaines	119	129	8,4	890	895	0,6
Affaires indiennes et du Nord	300	302	0,7	2 647	2 846	7,5
Industrie et développement régional	70	142	102,9	1 015	1 304	28,5
Autres	231	207	-10,4	1 417	1 466	3,5
Total	1 064	1 178	10,7	8 139	9 265	13,8
Total des paiements de transfert	6 346	6 998	10,3	52 643	56 070	6,5
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	89	130	46,1	754	809	7,3
Société canadienne d'hypothèques et de logement	125	146	16,8	1 260	1 370	8,7
Autres	129	241	86,8	1 318	1 503	14,0
Total	343	517	50,7	3 332	3 682	10,5
Défense	801	912	13,9	7 368	7 767	5,4
Tous les autres ministères et organismes	2 468	2 283	-7,5	20 065	21 199	5,7
Total des autres charges de programmes	3 612	3 712	2,8	30 765	32 648	6,1
Total des charges de programmes	9 958	10 710	7,6	83 408	88 718	6,4
Frais de la dette publique	3 218	2 904	-9,8	24 814	23 663	-4,6
Total des charges budgétaires	13 176	13 614	3,3	108 222	112 381	3,8

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	novembre		d'avril à novembre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
		(M$)		
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	136	132	4 346	767
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissements en immobilisations	-242	-108	-1 401	-1 091
Autres activités d'investissements	-67	178	-493	-415
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer et provisions	854	1 972	-7 184	-10 272
Opérations de change	1 081	186	160	902
Amortissement des immobilisations corporelles	243	220	1 916	1 952
Total des autres activités	2 178	2 378	-5 108	-7 418
Total des opérations non budgétaires	1 869	2 448	-7 002	-8 924
Ressources ou besoins financiers nets	2 005	2 580	-2 656	-8 157

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	novembre		d'avril à novembre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
		(M$)		
Ressources ou besoins financiers nets	2 005	2 580	-2 656	-8 157
Augmentation (+)/diminution (-) nettes dans les activités de financement				
Opérations de la dette non échue				
Emprunts en dollars canadiens				
Obligations négociables	6 552	-494	-3 459	-7 017
Bons du Trésor	2 750	7 750	12 400	14 850
Obligations d'épargne du Canada	-1 019	-841	-1 654	-1 578
Autres	-3	-1	-17	171
Total	8 280	6 414	7 270	6 426
Emprunts en devises	-1 142	-317	-2 280	-573
Total	7 138	6 097	4 990	5 853
Comptes de pension et autres comptes	-95	-639	-2 048	-135
Variation nette dans les activités de financement	7 043	5 458	2 942	5 718
Variation dans l'encaisse	9 048	8 038	286	-2 439

Tableau 6

État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 2003	30 novembre 2003	variation
		(M$)	
Passif			
Créditeurs, charges à payer et provisions	79 384	73 309	-6 075
Dette portant intérêt			
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	288 245	281 228	-7 017
Bons du Trésor	104 411	119 261	14 850
Obligations d'épargne du Canada	22 584	21 006	-1 578
Autres	3 371	3 542	171
Total partiel	418 611	425 037	6 426
Payable en devises	21 141	20 568	-573
Total de la dette non échue	439 752	445 605	5 853
Régimes de retraite et autres comptes			
Régimes de retraite du secteur public	125 708	127 435	1 727
Autres avantages futurs des employés et anciens combattants	38 844	38 845	1
Régime de pensions du Canada (net des titres détenus)	7 093	5 414	-1 679
Autres régimes de retraite et autres comptes	9 359	9 176	-183
Total des régimes de retraite et autres comptes	181 004	180 869	-135
Total de la dette portant intérêt	620 756	626 474	5 718
Total du passif	700 140	699 783	-358
Actifs financiers			
Encaisse et débiteurs	62 626	64 478	1 852
Comptes d'opérations de change	48 950	48 048	-902
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	23 748	24 163	415
Total des actifs financiers	135 324	136 689	1 365
Dette nette	564 816	563 094	-1 721
Actifs non financiers	54 240	53 285	-955
Dette fédérale (déficit accumulé)	510 576	509 809	-767

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au (613) 995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Peter DeVries au (613) 996-7397.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Janvier 2004

DECEMBER

DÉCEMBRE

Micromedia
ProQuest

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel: (416) 362-5211
Toll free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161

The Fiscal Monitor

A Publication of the Department of Finance

Highlights

December 2003: budgetary surplus of $4.4 billion

There was a budgetary surplus of $4.4 billion in December 2003, up $1.7 billion from the restated surplus of $2.8 billion in December 2002. Typically a surplus is recorded in December, reflecting the inclusion of quarterly personal income tax remittances and final corporate income tax payments from those corporations with a taxation year ending October 31. On a year-over-year basis, budgetary revenues were up $2.0 billion, as a $3.3-billion increase in corporate tax revenues offset a decline of $1.3 billion in other revenue components. Program expenses were $0.5 billion higher, while public debt charges were $0.2 billion lower.

April to December 2003: budgetary surplus of $5.2 billion

The budgetary surplus is estimated at $5.2 billion for the April to December 2003 period, down $1.9 billion from the surplus of $7.1 billion reported in the same period of 2002–03. Budgetary revenues were up $2.6 billion, or 2.0 per cent, due to the strength of corporate income taxes. The weakness in other revenue sources reflected the economic impacts of a number of domestic shocks that hit the Canadian economy in 2003, as well as tax reductions announced in previous budgets. Program expenses were up $5.8 billion, or 6.2 per cent, primarily due to new spending initiatives announced in previous budgets. Public debt charges were down $1.3 billion, or 4.8 per cent, reflecting lower interest rates.

December 2003: budgetary results

The December 2003 budgetary surplus of $4.4 billion was up $1.7 billion from the $2.8-billion surplus reported in December 2002, as higher corporate income taxes and lower public debt charges more than offset declines in other revenue sources and higher program expenses.

On a year-over-year basis, budgetary revenues, at $18.8 billion, were up $2.0 billion, or 11.9 per cent, led by a $3.3-billion increase in corporate income taxes.

- Corporate income tax revenues increased by $3.3 billion to $5.1 billion, almost triple the level in December 2002. Corporations are required to file monthly instalments based on either their previous year's actual tax liability or their current year's estimated tax liability. They have 60 days after their year-end to make settlement payments for any amounts owing. As most of the large financial sector corporations have an October year-end, their improved profitability in 2003 led to large settlement payments in December.
- Personal income tax revenues were up marginally, primarily reflecting slow growth in source deductions.
- Excise taxes and duties decreased by $0.4 billion, or 11.0 per cent. Goods and services tax (GST) revenues declined $0.5 billion, or 17.5 per cent. Gross receipts declined for both domestic sales and imported goods, while refunds were up, reflecting timing considerations. Customs import duties were down, while sales and excise taxes were up $0.1 billion.

- Employment insurance (EI) premiums were down $0.3 billion, as the reduction in premium rates offset the increase in employment and thus the number of people paying premiums (the employee rate for 2003 was $2.10 per $100 of insurable earnings compared to $2.20 in 2002).
- Other revenues, consisting of revenues from Crown corporations, sales of goods and services, and foreign exchange revenues, were down $0.5 billion, or 45.4 per cent. This category of revenues is quite volatile on a monthly basis.

On a year-over-year basis, program expenses in December 2003, at $11.5 billion, were $0.5 billion, or 4.9 per cent, higher than in December 2002. Transfer payments were 6.2 per cent higher while other program expenses were up 2.6 per cent.

Transfer payments increased by $0.4 billion, or 6.2 per cent, on a year-over-year basis.

- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up 0.5 per cent. Elderly benefits increased 7.5 per cent due to both higher average benefits, which have risen because of higher inflation earlier in 2003, and an increase in the number of individuals eligible for benefits. EI benefit payments were down 9.9 per cent, primarily reflecting a decline in the number of beneficiaries.
- Major transfers to other levels of government, consisting of the Canada Health and Social Transfer (CHST), fiscal transfers and Alternative Payments for Standing Programs, were up 8.6 per cent. The year-over-year increase is primarily attributable to higher CHST cash transfers, reflecting the February 2003 agreement reached by first ministers to increase funding from $18.6 billion in 2002–03 to $20.3 billion in 2003–04. Fiscal transfers, which consist of equalization, payments to the territorial governments, statutory subsidies and recoveries under the Youth Allowance Recovery Program, were up 5.3 per cent. Equalization entitlements, the largest component of fiscal transfers, are based on the most recent official estimates. The monthly results for 2002–03 reflect final entitlements and prior-year adjustments as recorded in the *Public Accounts of Canada 2003*. The monthly results for 2003–04 are based on the official estimates as of September 2003.
- Subsidies and other transfers increased $0.2 billion, or 16.2 per cent, with most of the increase attributable to higher agricultural payments under the Farm Income Protection Act.

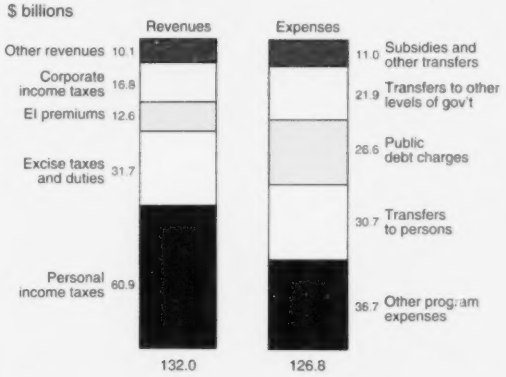
Other program expenses consist of operating expenses for departments and agencies, including defence and Crown corporations. On a year-over-year basis, these expenses were up 2.6 per cent, as increases in defence spending and transfers to Crown corporations more than offset a decline in all other departmental and agency expenses. The decline in all other departmental and agency expenses was attributable to one less working day in December 2003 compared to December 2002.

Public debt charges were down 6.0 per cent, primarily reflecting a decline in the average effective interest rate on interest-bearing debt.

April to December 2003: budgetary results

In the first nine months of the 2003–04 fiscal year, there was a budgetary surplus of $5.2 billion—a year-over-year deterioration of $1.9 billion from the surplus of $7.1 billion reported in the same period of 2002–03. The lower surplus reflects the impact on revenues of the weakness in economic

Revenues and expenses
(April to December 2003)



activity due to a series of shocks that have hit the Canadian economy and the impact of spending initiatives and tax reductions announced in previous budgets.

On a year-over-year basis, budgetary revenues, at $132.0 billion, were up $2.6 billion, or 2.0 per cent.

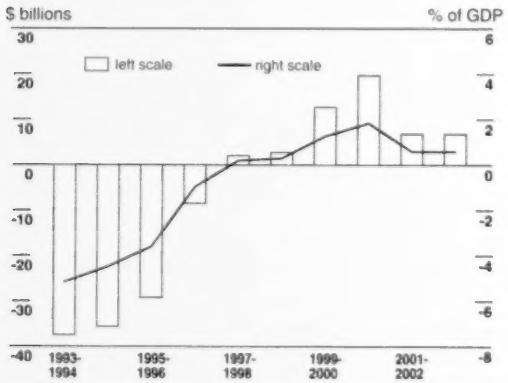
- Personal income tax revenues were up $0.9 billion, or 1.4 per cent, due to higher tax remittances from employment income, as employment, and therefore the number of Canadians paying taxes, was up over last year. The net impact of this increase in taxes from employment income was dampened by the impact of tax reduction measures announced in previous budgets. On balance, the growth in personal income taxes to date is in line with the growth in wages and salaries, adjusted for the impact of the budget measures.
- Corporate income taxes increased $3.4 billion, or 25.6 per cent, due to lower refunds and large year-end settlements from the financial sector.
- Excise taxes and duties were down $1.2 billion, primarily because of a 5.7-per-cent decline in GST revenues. So far this year, weakness in gross receipts from imports has offset the modest growth in gross receipts from domestic sales. Refunds were also up as refunds in 2002 were unusually low because of timing considerations. In the final quarter of the fiscal year, these timing factors are expected to be unwound so that, for the year as a whole, GST revenues are expected to grow in line with the applicable tax base. Sales and excise taxes were up 3.9 per cent, while customs import duties were lower, reflecting lower imports subject to import duties.
- EI premiums were down 3.7 per cent, as the reduction in premium rates more than offset the impact of the increase in the number of people employed.
- Other revenues were down 1.1 per cent.

On a year-over-year basis, program expenses in the April to December 2003 period, at $100.2 billion, were up $5.8 billion, or 6.2 per cent, over the same period of 2002–03.

Transfer payments increased by $3.9 billion, or 6.5 per cent.

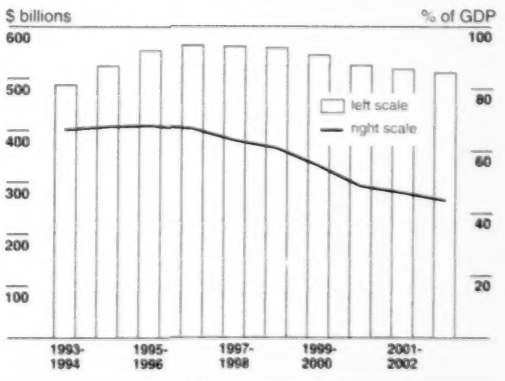
- Major transfers to persons, consisting of elderly and EI benefits, were up $1.3 billion, or 4.5 per cent. Elderly benefits increased 4.9 per cent, while EI benefits were up 3.5 per cent due to a rise in the number of beneficiaries and an increase in average weekly benefits.
- Major transfers to other levels of government increased by $1.2 billion, or 5.7 per cent, primarily reflecting higher entitlements under the CHST program.

Budgetary balance



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Federal debt (accumulated deficit)



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

- Subsidies and other transfers increased by $1.4 billion, or 14.2 per cent, primarily reflecting the impact of budget measures and increased assistance to farmers.

Other program expenses increased by $2.0 billion, or 5.7 per cent, with all components higher. The increases in Crown corporation expenses, defence and all other departmental and agency program expenses are primarily due to the impact of increased operating costs as well as policy initiatives announced in previous budgets.

Financial requirement of $5.7 billion for April to December 2003

The budgetary balance is presented on a full accrual basis of accounting, recording government assets and liabilities when they are receivable or incurred, regardless of when the cash is received or paid. In contrast, the financial source/requirement measures the difference between cash coming in to the Government and cash going out. This measure is affected not only by changes in the budgetary balance but also by the cash source/requirement resulting from the Government's investing activities through its acquisition of capital assets and its loans, financial investments and advances, as well as from other activities, including payment of accounts payable and collection of accounts receivable, foreign exchange activities, and the amortization of its tangible capital assets. The difference between the budgetary balance and financial source/requirement is recorded in non-budgetary transactions.

Non-budgetary transactions resulted in a net requirement of $10.9 billion in the first nine months of 2003–04, up slightly from the requirement in the same period of 2002–03.

With a budgetary surplus of $5.2 billion and a net requirement of $10.9 billion from non-budgetary transactions, there was a financial requirement of $5.7 billion in the April to December 2003 period.

Net financing activities down $1.7 billion

This financial requirement of $5.7 billion was financed by a reduction in the Government's cash balances of $7.4 billion and a decrease of $1.7 billion in net financing activities, primarily through a decrease in unmatured debt transactions, particularly in marketable bonds. The level of cash balances varies from month to month based on a number of factors including periodic large debt maturities, which can be quite volatile on a monthly basis. Cash balances at the end of December stood at $7.3 billion.

Note to readers

Beginning with the April 2003 *Fiscal Monitor*, the financial results are presented on a full accrual basis of accounting. This has necessitated a recasting of the previously published monthly financial results for 2002–03. It has also resulted in a number of classification and terminology changes.

In the 2003 budget the Government implemented its commitment to present its financial statements on a full accrual accounting basis. Previously the Government's financial statements were prepared under modified accrual accounting. Full accrual accounting provides a more comprehensive reporting of assets and liabilities and a more transparent picture of the Government's financial position. Under full accrual, the budgetary balance is now more reflective of current economic developments, rather than being influenced by prior-year developments. It is the accounting standard recommended for senior levels of government in Canada by the Public Sector Accounting Board of the Canadian Institute of Chartered Accountants and has been strongly recommended by the Auditor General of Canada and the House of Commons Standing Committee on Public Accounts.

The shift to full accrual accounting primarily affects tax revenues and non-financial, or capital, assets. Tax revenues are now accounted for in the period to which they relate, not when they are received, as was the case under modified accrual. Under full accrual, the costs of capital assets are now being spread over the useful lives of these assets. Under modified accrual, such costs were recognized in the year of purchase. For more information on the implementation and effects of full accrual accounting, please refer to Annex 6 of *The Budget Plan 2003*, which is available at www.fin.gc.ca.

Table 1

Summary statement of transactions

	December		April to December	
	2002	2003	2002–03	2003–04
	($ millions)			
Budgetary transactions				
Revenues	16,825	18,832	129,393	131,981
Expenses				
Program expenses	-10,968	-11,507	-94,377	-100,224
Public debt charges	-3,075	-2,890	-27,888	-26,554
Budgetary balance (deficit/surplus)[1]	2,782	4,435	7,128	5,203
Non-budgetary transactions	-3,709	-1,984	-10,714	-10,910
Financial source/requirement	-927	2,451	-3,586	-5,707
Net change in financing activities	-7,473	-7,428	-4,530	-1,711
Net change in cash balances	-8,400	-4,977	-8,116	-7,418
Cash balance at end of period			3,834	7,281

Note: Positive numbers indicate net source of funds. Negative numbers indicate net requirement for funds.

[1] Under modified accrual, a surplus of $2.9 billion was recorded for December 2002.

Table 2

Budgetary revenues

	December			April to December		
	2002	2003	Change	2002–03	2003–04	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Tax revenues						
Income taxes						
Personal income tax	8,600	8,646	0.5	60,002	60,867	1.4
Corporate income tax	1,889	5,148	172.5	13,375	16,805	25.6
Other income tax revenue	256	227	-11.3	1,948	2,024	3.9
Total income tax	10,745	14,021	30.5	75,325	79,696	5.8
Excise taxes and duties						
Goods and services tax	2,937	2,423	-17.5	22,979	21,678	-5.7
Customs import duties	241	223	-7.5	2,409	2,201	-8.6
Sales and excise taxes	801	893	11.5	7,185	7,464	3.9
Air Travellers Security Charge	40	36	-10.0	297	312	5.1
Total excise taxes and duties	4,019	3,575	-11.0	32,870	31,655	-3.7
Total tax revenues	14,764	17,596	19.2	108,195	111,351	2.9
Employment insurance premiums	985	649	-34.1	13,032	12,552	-3.7
Other revenues	1,076	587	-45.4	8,166	8,078	-1.1
Total budgetary revenues	16,825	18,832	11.9	129,393	131,981	2.0

Table 3
Budgetary expenses

	December			April to December		
	2002	2003	Change	2002–03	2003–04	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Transfer payments						
Transfers to persons						
Elderly benefits	2,109	2,268	7.5	19,174	20,123	4.9
Employment insurance benefits	1,408	1,268	-9.9	10,239	10,602	3.5
Total	3,517	3,536	0.5	29,413	30,725	4.5
Transfers to other levels of government						
Canada Health and Social Transfer	1,550	1,692	9.2	13,950	15,225	9.1
Fiscal transfers	742	781	5.3	8,630	8,551	-0.9
Alternative Payments for Standing Programs	-211	-214	1.4	-1,892	-1,902	0.5
Total	2,081	2,259	8.6	20,688	21,874	5.7
Subsidies and other transfers						
Agriculture	33	432	1209.1	366	956	161.2
Foreign Affairs	197	224	13.7	1,060	1,304	23.0
Health	79	83	5.1	1,051	1,232	17.2
Human Resources Development	201	92	-54.2	1,091	987	-9.5
Indian and Northern Development	348	340	-2.3	2,994	3,187	6.4
Industry and Regional Development	315	190	-39.7	1,330	1,495	12.4
Other	300	351	17.0	1,718	1,814	5.6
Total	1,473	1,712	16.2	9,610	10,975	14.2
Total transfer payments	7,071	7,507	6.2	59,711	63,574	6.5
Other program expenses						
Crown corporation expenses						
Canadian Broadcasting Corporation	82	72	-12.2	836	881	5.4
Canada Mortgage and Housing Corporation	159	171	7.5	1,419	1,541	8.6
Other	174	229	31.6	1,492	1,733	16.2
Total	415	472	13.7	3,747	4,155	10.9
Defence	909	1,011	11.2	8,275	8,779	6.1
All other departments and agencies	2,573	2,517	-2.2	22,644	23,716	4.7
Total other program expenses	3,897	4,000	2.6	34,666	36,650	5.7
Total program expenses	10,968	11,507	4.9	94,377	100,224	6.2
Public debt charges	3,075	2,890	-6.0	27,888	26,554	-4.8
Total budgetary expenses	14,043	14,397	2.5	122,265	126,778	3.7

Table 4

Budgetary balance and financial source/requirement

	December		April to December	
	2002	2003	2002–03	2003–04
			($ millions)	
Budgetary balance (deficit/surplus)	2,782	4,435	7,128	5,203
Non-budgetary transactions				
Capital investing activities	-138	-88	-1,541	-1,179
Other investing activities	-199	-132	-692	-547
Other activities				
Accounts payable, receivables, accruals and allowances	-4,242	-3,042	-11,428	-13,317
Foreign exchange activities	640	1,063	801	1,965
Amortization of tangible capital assets	230	215	2,146	2,168
Total other activities	-3,372	-1,764	-8,481	-9,184
Total non-budgetary transactions	-3,709	-1,984	-10,714	-10,910
Net financial source/requirement	-927	2,451	-3,586	-5,707

Table 5

Financial source/requirement and net financing activities

	December		April to December	
	2002	2003	2002–03	2003–04
			($ millions)	
Net financial source/requirement	-927	2,451	-3,586	-5,707
Net increase (+)/decrease (-) in financing activities				
Unmatured debt transactions				
Canadian currency borrowings				
Marketable bonds	-5,398	-5,136	-8,857	-12,154
Treasury bills	-2,250	-2,650	10,150	12,200
Canada Savings Bonds	-3	12	-1,657	-1,566
Other	-1	-80	-18	91
Total	-7,652	-7,854	-382	-1,429
Foreign currency borrowings	18	66	-2,262	-507
Total	-7,634	-7,788	-2,644	-1,936
Pension and other accounts	161	360	-1,886	225
Net change in financing activities	-7,473	-7,428	-4,530	-1,711
Change in cash balance	-8,400	-4,977	-8,116	-7,418

Table 6

Condensed statement of assets and liabilities

	March 31, 2003	December 31, 2003	Change
		($ millions)	
Liabilities			
Accounts payable, accruals and allowances	79,384	67,393	-11,991
Interest-bearing debt			
Unmatured debt			
Payable in Canadian dollars			
Marketable bonds	288,245	276,091	-12,154
Treasury bills	104,411	116,611	12,200
Canada Savings Bonds	22,584	21,018	-1,566
Other	3,371	3,462	91
Subtotal	418,611	417,182	-1,429
Payable in foreign currencies	21,141	20,634	-507
Total unmatured debt	439,752	437,816	-1,936
Pension and other accounts			
Public sector pensions	125,708	127,686	1,978
Other employee and veteran future benefits	38,844	38,845	1
Canada Pension Plan (net of securities)	7,093	5,503	-1,590
Other pension and other accounts	9,359	9,195	-164
Total pension and other accounts	181,004	181,228	224
Total interest-bearing debt	620,756	619,044	-1,712
Total liabilities	700,140	686,437	-13,704
Financial assets			
Cash and accounts receivable	62,626	56,623	-6,003
Foreign exchange accounts	48,950	46,985	-1,965
Loans, investments and advances (net of allowances)	23,748	24,295	547
Total financial assets	135,324	127,903	-7,421
Net debt	564,816	558,534	-6,281
Non-financial assets	54,240	53,161	-1,079
Federal debt (accumulated deficit)	510,576	505,373	-5,203

For additional copies or subscription inquiries, please contact the Distribution Centre at (613) 995-2855.
For other inquiries about this publication, contact Peter DeVries at (613) 996-7397.
Also available on the Internet (including advance tentative release dates) at www.fin.gc.ca.
Ce document est également offert en français.
February 2004

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Décembre 2003 : excédent budgétaire de 4,4 milliards de dollars

Un excédent budgétaire de 4,4 milliards de dollars a été enregistré en décembre 2003, soit 1,7 milliard de plus que l'excédent recalculé de 2,8 milliards enregistré en décembre 2002. Un excédent est habituellement enregistré en décembre, résultat de l'inclusion des acomptes trimestriels d'impôt sur le revenu des particuliers et des paiements finals de l'impôt sur les bénéfices des sociétés dont l'année d'imposition se termine le 31 octobre. D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont augmenté de 2,0 milliards de dollars puisqu'une hausse de 3,3 milliards de l'impôt des sociétés a compensé une baisse de 1,3 milliard des autres revenus. Les charges de programmes ont augmenté de 0,5 milliard tandis que les frais de la dette publique ont reculé de 0,2 milliard.

D'avril à décembre 2003 : excédent budgétaire de 5,2 milliards de dollars

L'excédent budgétaire est estimé à 5,2 milliards de dollars pour la période d'avril à décembre 2003, en baisse de 1,9 milliards par rapport à l'excédent de 7,1 milliards constaté pour la période correspondante de 2002-2003. Les revenus budgétaires ont augmenté de 2,6 milliards, ou 2,0 %, sous la poussée des rentrées d'impôt des sociétés. La faiblesse des autres sources de revenus traduit l'impact économique de certains chocs intérieurs qui ont touché l'économie canadienne en 2003, de même que les réductions d'impôt annoncées dans les budgets précédents. Les charges de programmes ont augmenté de 5,8 milliards, ou 6,2 %, principalement à cause de nouvelles initiatives de dépenses annoncées dans les derniers budgets. Les frais de la dette publique ont diminué de 1,3 milliard de dollars, ou 4,8 %, en raison du fléchissement des taux d'intérêt.

Décembre 2003 : résultats budgétaires

L'excédent budgétaire de 4,4 milliards de dollars affiché en décembre 2003 dépasse de 1,7 milliard celui de 2,8 milliards enregistré en décembre 2002, alors que la hausse de l'impôt des sociétés et la baisse des frais de la dette publique ont plus que compensé la baisse des revenus d'autres sources et l'augmentation des charges de programmes.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires, établis à 18,8 milliards de dollars, ont progressé de 2,0 milliards, ou 11,9 %, en raison d'une hausse de 3,3 milliards de l'impôt des sociétés.

- Les revenus de l'impôt des sociétés ont augmenté de 3,3 milliards de dollars pour atteindre 5,1 milliards, soit presque trois fois plus qu'en décembre 2002. Les sociétés sont tenues de verser des acomptes mensuels d'après l'impôt réel à payer de l'année précédente ou l'impôt à payer prévu pour l'exercice en cours. Le versement final doit être effectué dans les 60 jours suivant la fin de l'exercice. Étant donné que l'exercice de la plupart des grandes sociétés du secteur financier se termine en octobre, la hausse de leurs bénéfices en 2003 a donné lieu à des versements finals élevés en décembre.
- Les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers n'ont augmenté que légèrement, surtout en raison de la lente progression des retenues à la source.
- Les taxes et droits d'accise ont diminué de 0,4 milliard de dollars, ou 11,0 %. Les revenus provenant de la taxe sur les produits et services (TPS) ont reculé de 0,5 milliards, ou 17,5 %. Les revenus bruts tirées des ventes intérieures et des biens importés ont régressé, tandis que les remboursements ont augmenté, compte tenu des diverses dates de versement. Les droits de douane à l'importation ont reculé, tandis que les taxes de vente et d'accise ont progressé de 0,1 milliard de dollars.
- Les cotisations d'assurance-emploi ont diminué de 0,3 milliard de dollars, alors que la réduction

des taux de cotisation a compensé la progression de l'emploi, et donc du nombre de personnes versant des cotisations (le taux des cotisations salariales pour 2003 était de 2,10 $ par tranche de 100 $ de gains assurables comparativement à 2,20 $ en 2002).

- Les autres revenus, soit les revenus tirés des sociétés d'État, de la vente de produits et services, et des opérations de change, ont chuté de 0,5 milliard de dollars, ou 45,4 %. Cette composante est très instable et varie d'un mois à l'autre.

D'une année sur l'autre, les charges de programmes en décembre 2003, qui s'établissent à 11,5 milliards de dollars, ont dépassé de 0,5 milliard, ou 4,9 %, celles de décembre 2002. Les paiements de transfert ont augmenté de 6,2 %, tandis que les autres charges de programmes ont progressé de 2,6 %.

Les paiements de transfert ont connu une hausse de 0,4 milliard de dollars, ou 6,2 %, d'une année sur l'autre.

- Les principaux transferts aux particuliers, à savoir les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, ont connu une hausse de 0,5 %. Les prestations aux aînés ont augmenté de 7,5 % en raison de la hausse de la moyenne des prestations, attribuable à la hausse de l'inflation au début de 2003, et de l'accroissement du nombre de personnes admissibles aux prestations. Les versements de prestations d'assurance-emploi ont chuté de 9,9 %, surtout en raison d'une baisse du nombre de prestataires.
- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire le Transfert canadien en matière de santé et de programme sociaux (TCSPS), les transferts fiscaux et les paiements de remplacement pour programmes permanents, ont connu une hausse de 8,6 %. L'augmentation d'une année sur l'autre s'explique surtout par la hausse du TCSPS en espèces, par suite de l'entente conclue en février 2003 par les premiers ministres pour bonifier l'aide financière, la faisant passer de 18,6 milliards de dollars en 2002-2003 à 20,3 milliards de dollars en 2003-2004. Les transferts fiscaux, qui se composent de la péréquation, des paiements aux gouvernements territoriaux, des subventions législatives et des recouvrements ayant trait aux allocations aux jeunes, ont augmenté de 5,3 %. Les droits à péréquation, la principale composante des paiements de transfert fiscal, sont fondés sur les plus récentes estimations officielles. Les résultats mensuels pour 2002-2003 font état des droits définitifs et des rajustements d'années antérieures consignés dans les *Comptes publics du Canada 2003*. Les résultats mensuels pour 2003-2004 sont fondés sur les estimations officielles en date de septembre 2003.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 0,2 milliard de dollars, ou 16,2 %, la hausse étant surtout attribuable aux paiements agricoles plus élevés, conformément à la *Loi sur la protection du revenu agricole*.

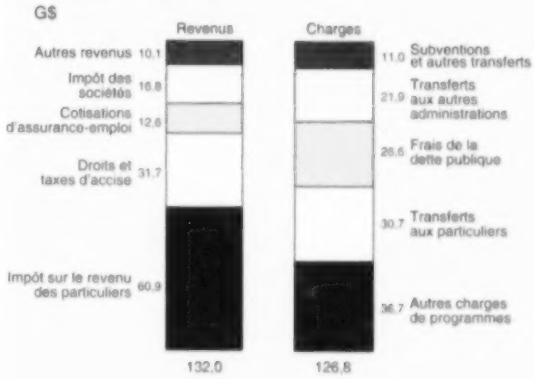
Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des ministères et organismes, dont la Défense et les sociétés d'État. D'une année sur l'autre, elles ont augmenté de 2,6 %, la hausse des dépenses liées à la défense et des transferts aux sociétés d'État ayant plus qu'atténué la baisse des charges de tous les autres ministères et organismes. Le recul des charges de tous les autres ministères et organismes est attribuable au fait que le mois de décembre 2003 compte un jour ouvrable de moins que le mois de décembre 2002.

Les frais de la dette publique ont diminué de 6,0 %, surtout en raison d'une baisse du taux d'intérêt effectif moyen sur la dette portant intérêt.

D'avril à décembre 2003 : résultats budgétaires

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2003-2004, un excédent budgétaire de 5,2 milliards de dollars a été enregistré, soit une baisse d'une année sur l'autre de 1,9 milliard par rapport à l'excédent de 7,1 milliards affiché pour la période correspondante de 2002-2003. La diminution de l'excédent s'explique par l'incidence sur les revenus du ralentissement économique résultant d'une série de chocs survenus dans l'économie canadienne, ainsi que par les initiatives de dépenses et de réduction des impôts annoncées dans les derniers budgets.

Revenus et charges
(d'avril à décembre 2003)



D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires, qui s'établissent à 132,0 milliards de dollars, ont augmenté de 2,6 milliards, ou 2,0 %.

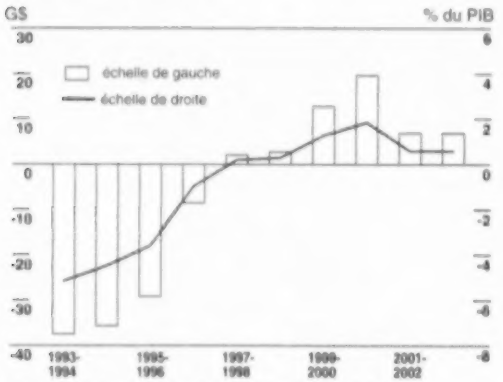
- Les revenus de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,9 milliard de dollars, ou 1,4 %. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des versements d'impôt sur les revenus d'emploi, étant donné que l'emploi et, par conséquent, le nombre de Canadiens qui paient de l'impôt, ont progressé par rapport à l'exercice précédent. L'incidence nette de cette augmentation des revenus de l'impôt sur les revenus d'emploi a été quelque peu atténuée par l'incidence des mesures de réduction des impôts annoncées dans les budgets précédents. Tout compte fait, la croissance des impôts sur le revenu des particuliers jusqu'à maintenant correspond à la croissance des salaires et traitements rajustée en fonction de l'incidence des mesures budgétaires.
- Les revenus tirés de l'impôt des sociétés ont augmenté de 3,4 milliard de dollars, ou 25,6 %, en raison de la baisse des remboursements et de l'ampleur des paiements finals versés par les institutions du secteur financier.
- Les droits et taxes d'accise ont diminué de 1,2 milliard de dollars, surtout sous le coup d'une baisse de 5,7 % des revenus de TPS. Jusqu'à maintenant, la faiblesse des revenus bruts provenant des importations a neutralisé l'essentiel de la croissance des revenus bruts provenant des ventes nationales. Les remboursements étaient également à la hausse étant donné que les remboursements effectués en 2002 ont été inhabituellement faibles, compte tenu des dates de versement. Au dernier trimestre de l'exercice, ces facteurs devraient se relâcher de sorte que, pour l'année dans son ensemble, les revenus de TPS devraient enregistrer une croissance correspondant à l'assiette fiscale applicable. Les taxes de vente et d'accise ont progressé de 3,9 %, tandis que les droits de douane à l'importation ont diminué, traduisant la baisse du nombre d'importations assujetties à ces droits.
- Les cotisations d'assurance-emploi ont diminué de 3,7 % étant donné que la réduction des taux de cotisation a largement été atténuée par l'augmentation du nombre de personnes détenant un emploi.
- Les autres revenus ont diminué de 1,1 %.

D'une année sur l'autre, les charges de programmes de la période d'avril à décembre 2003, qui s'établissent à 100,2 milliards de dollars, ont augmenté de 5,8 milliards, ou 6,2 %, par rapport à la période correspondante de 2002-2003.

Les paiements de transfert ont augmenté de 3,9 milliards de dollars, ou 6,5 %.

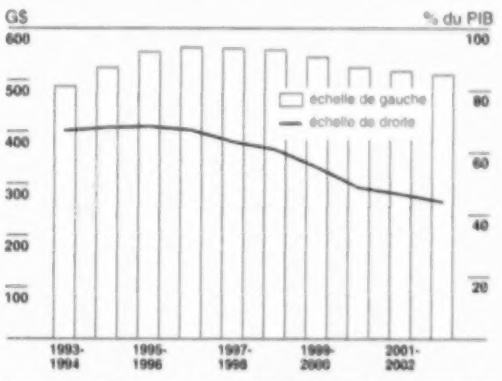
- Les principaux transferts aux particuliers, soit les prestations aux aînés et les prestations d'assurance-emploi, ont augmenté de 1,3 milliard de dollars, ou 4,5 %. Les prestations aux aînés se sont accrues de 4,9 %, tandis que les prestations d'assurance-emploi ont progressé de 3,5 % en raison d'une augmentation du nombre de bénéficiaires et d'une hausse des prestations hebdomadaires moyennes.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 1,2 milliard de dollars, ou 5,7 %, traduisant principalement la hausse des droits au titre du TCSPS.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 1,4 milliard de dollars, ou 14,2 %,

Solde budgétaire



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

principalement sous l'influence des mesures budgétaires et de l'augmentation de l'aide accordée aux agriculteurs.

Les autres charges de programmes ont augmenté de 2,0 milliards de dollars, ou 5,7 %, toutes les composantes ayant enregistré une hausse. Les hausses des charges des sociétés d'État, de la Défense et de tous les autres ministères et organismes sont essentiellement attribuables à l'accroissement des charges de fonctionnement et aux mesures stratégiques annoncées dans les budgets antérieurs.

Besoins financiers de 5,7 milliards de dollars d'avril à décembre 2003

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. En revanche, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. La différence entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constatée dans les opérations non budgétaires.

Les opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins nets de 10,9 milliards de dollars au cours des neuf premiers mois de 2003-2004, en légère hausse par rapport aux besoins de la période correspondante de 2002-2003.

Compte tenu d'un excédent budgétaire de 5,2 milliards de dollars et de besoins nets de 10,9 milliards pour les opérations non budgétaires, les besoins financiers se sont élevés à 5,7 milliards pour la période d'avril à décembre 2003.

Activités nettes de financement en baisse de 1,7 milliard de dollars

Les besoins financiers de 5,7 milliards de dollars ont été comblés par une réduction des soldes de trésorerie du gouvernement de 7,4 milliards et une diminution du montant net des activités de financement de 1,7 milliard, due principalement à une baisse des opérations sur la dette non échue, surtout des obligations négociables. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment l'échéance périodique de grands titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer grandement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin de décembre s'élevaient à 7,3 milliards de dollars.

Note aux lecteurs

Depuis avril 2003, *La revue financière* présente les résultats financiers selon la comptabilité d'exercice intégrale. La nouvelle présentation a nécessité la refonte des résultats mensuels publiés précédemment pour 2002-2003. Elle a aussi entraîné un certain nombre de modifications au chapitre de la classification et de la terminologie.

Dans le cadre du budget de 2003, le gouvernement a mis en œuvre l'engagement de présenter ses états financiers suivant la comptabilité d'exercice intégrale. Auparavant, ces derniers étaient préparés d'après la comptabilité d'exercice modifiée. La comptabilité d'exercice intégrale permet de présenter un état plus complet de l'actif et du passif, et de donner une image plus claire de la situation financière du gouvernement. Selon la méthode de la comptabilité d'exercice intégrale, le solde budgétaire reflète mieux l'évolution de la conjoncture économique, plutôt que d'être à la remorque des événements de l'exercice précédent.

Le Conseil sur la comptabilité dans le secteur public de l'Institut Canadien des Comptables Agréés recommande que les instances supérieures des administrations publiques adoptent cette norme comptable. Celle-ci a aussi été fortement recommandée par le vérificateur général du Canada et le Comité permanent des comptes publics de la Chambre des communes.

Le passage à la comptabilité d'exercice intégrale a une incidence surtout sur les revenus fiscaux et les actifs non financiers (les immobilisations). Les revenus fiscaux sont désormais comptabilisés dans la période à laquelle ils se rapportent, et non lorsqu'ils sont reçus, comme c'était le cas avec la méthode modifiée. D'après la comptabilité d'exercice intégrale, le coût des immobilisations est maintenant réparti sur la période de vie utile de ces actifs. Selon la méthode modifiée, ces coûts étaient constatés durant l'année de leur acquisition. Pour de plus amples renseignements sur la mise en œuvre et l'incidence de la comptabilité d'exercice intégrale, voir l'annexe 6 du *Plan budgétaire de 2003*, à l'adresse www.fin.gc.ca.

Tableau 1

État sommaire des opérations

	décembre		d'avril à décembre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
			(M$)	
Opérations budgétaires				
Revenus	16 825	18 832	129 393	131 981
Charges				
Charges de programmes	-10 968	-11 507	-94 377	-100 224
Frais de la dette publique	-3 075	-2 890	-27 888	-26 554
Solde budgétaire (déficit ou excédent)[1]	2 782	4 435	7 128	5 203
Opérations non budgétaires	-3 709	-1 984	-10 714	-10 910
Ressources ou besoins financiers	-927	2 451	-3 586	-5 707
Variation nette dans les activités de financement	-7 473	-7 428	-4 530	-1 711
Variation nette dans l'encaisse	-8 400	-4 977	-8 116	-7 418
Encaisse à la fin de la période			3 834	7 281

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

[1] En vertu de la comptabilité d'exercice modifiée, un excédent de 2,9 milliards de dollars a été enregistré en décembre 2002.

Tableau 2

Revenus budgétaires

	décembre			d'avril à décembre		
	2002	2003	variation	2002-2003	2003-2004	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	8 600	8 646	0,5	60 002	60 867	1,4
Impôt sur le revenu des sociétés	1 889	5 148	172,5	13 375	16 805	25,6
Autres impôts sur le revenu	256	227	-11,3	1 948	2 024	3,9
Total des impôts sur le revenu	10 745	14 021	30,5	75 325	79 696	5,8
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 937	2 423	-17,5	22 979	21 678	-5,7
Droit de douane à l'importation	241	223	-7,5	2 409	2 201	-8,6
Taxes de vente et d'accise	801	893	11,5	7 185	7 464	3,9
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	40	36	-10,0	297	312	5,1
Total des taxes et droits d'accise	4 019	3 575	-11,0	32 870	31 655	-3,7
Total des revenus fiscaux	14 764	17 596	19,2	108 195	111 351	2,9
Cotisations d'assurance-emploi	985	649	-34,1	13 032	12 552	-3,7
Autres revenus	1 076	587	-45,4	8 166	8 078	-1,1
Total des revenus budgétaires	16 825	18 832	11,9	129 393	131 981	2,0

Tableau 3

Charges budgétaires

	décembre			d'avril à décembre		
	2002	2003	variation	2002-2003	2003-2004	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 109	2 268	7,5	19 174	20 123	4,9
Prestations d'assurance-emploi	1 408	1 268	-9,9	10 239	10 602	3,5
Total	3 517	3 536	0,5	29 413	30 725	4,5
Autres administrations						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 550	1 692	9,2	13 950	15 225	9,1
Transferts fiscaux	742	781	5,3	8 630	8 551	-0,9
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-211	-214	1,4	-1 892	-1 902	0,5
Total	2 081	2 259	8,6	20 688	21 874	5,7
Subventions et autres transferts						
Agriculture	33	432	1 209,1	366	956	161,2
Affaires étrangères	197	224	13,7	1 060	1 304	23,0
Santé	79	83	5,1	1 051	1 232	17,2
Développement des ressources humaines	201	92	-54,2	1 091	987	-9,5
Affaires indiennes et du Nord	348	340	-2,3	2 994	3 187	6,4
Industrie et développement régional	315	190	-39,7	1 330	1 495	12,4
Autres	300	351	17,0	1 718	1 814	5,6
Total	1 473	1 712	16,2	9 610	10 975	14,2
Total des paiements de transfert	7 071	7 507	6,2	59 711	63 574	6,5
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	82	72	-12,2	836	881	5,4
Société canadienne d'hypothèques et de logement	159	171	7,5	1 419	1 541	8,6
Autres	174	229	31,6	1 492	1 733	16,2
Total	415	472	13,7	3 747	4 155	10,9
Défense	909	1 011	11,2	8 275	8 779	6,1
Tous les autres ministères et organismes	2 573	2 517	-2,2	22 644	23 716	4,7
Total des autres charges de programmes	3 897	4 000	2,6	34 666	36 650	5,7
Total des charges de programmes	10 968	11 507	4,9	94 377	100 224	6,2
Frais de la dette publique	3 075	2 890	-6,0	27 888	26 554	-4,8
Total des charges budgétaires	14 043	14 397	2,5	122 265	126 778	3,7

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	décembre		d'avril à décembre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
		(M$)		
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	2 782	4 435	7 128	5 203
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissements en immobilisations	-138	-88	-1 541	-1 179
Autres activités d'investissements	-199	-132	-692	-547
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer et provisions	-4 242	-3 042	-11 428	-13 317
Opérations de change	640	1 063	801	1 965
Amortissement des immobilisations corporelles	230	215	2 146	2 168
Total des autres activités	-3 372	-1 764	-8 481	-9 184
Total des opérations non budgétaires	-3 709	-1 984	-10 714	-10 910
Ressources ou besoins financiers nets	-927	2 451	-3 586	-5 707

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	décembre		d'avril à décembre	
	2002	2003	2002-2003	2003-2004
		(M$)		
Ressources ou besoins financiers nets	-927	2 451	-3 586	-5 707
Augmentation (+)/diminution (-) nettes dans les activités de financement				
Opérations de la dette non échue				
Emprunts en dollars canadiens				
Obligations négociables	-5 398	-5 136	-8 857	-12 154
Bons du Trésor	-2 250	-2 650	10 150	12 200
Obligations d'épargne du Canada	-3	12	-1 657	-1 566
Autres	-1	-80	-18	91
Total	-7 652	-7 854	-382	-1 429
Emprunts en devises	18	66	-2 262	-507
Total	-7 634	-7 788	-2 644	-1 936
Comptes de pension et autres comptes	161	360	-1 886	225
Variation nette dans les activités de financement	-7 473	-7 428	-4 530	-1 711
Variation dans l'encaisse	-8 400	-4 977	-8 116	-7 418

Tableau 6

État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 2003	31 décembre 2003	variation
		(M$)	
Passif			
Créditeurs, charges à payer et provisions	79 384	67 393	-11 991
Dette portant intérêt			
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	288 245	276 091	-12 154
Bons du Trésor	104 411	116 611	12 200
Obligations d'épargne du Canada	22 584	21 018	-1 566
Autres	3 371	3 462	91
Total partiel	418 611	417 182	-1 429
Payable en devises	21 141	20 634	-507
Total de la dette non échue	439 752	437 816	-1 936
Régimes de retraite et autres comptes			
Régimes de retraite du secteur public	125 708	127 686	1 978
Autres avantages futurs des employés et anciens combattants	38 844	38 845	1
Régime de pensions du Canada (net des titres détenus)	7 093	5 503	-1 590
Autres régimes de retraite et autres comptes	9 359	9 195	-164
Total des régimes de retraite et autres comptes	181 004	181 228	224
Total de la dette portant intérêt	620 756	619 044	-1 712
Total du passif	700 140	686 437	-13 704
Actifs financiers			
Encaisse et débiteurs	62 626	56 623	-6 003
Comptes d'opérations de change	48 950	46 985	-1 965
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	23 748	24 295	547
Total des actifs financiers	135 324	127 903	-7 421
Dette nette	564 816	558 534	-6 281
Actifs non financiers	54 240	53 161	-1 079
Dette fédérale (déficit accumulé)	510 576	505 373	-5 203

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au (613) 995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Peter DeVries au (613) 996-7397.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Février 2004